МД10 1149
6.2.

МДІО 1149

ВСЕРОССІЙСКІЙ ЗЕМСКІЙ СОЮЗЪ.

ВОЙНА и ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЖИЗНЬ.

Очерки и матеріалы для характеристики народнаго и государственнаго хозяйства въ связи съ войной.

Подъ общей редакціей профессора П. Б. СТРУВЕ, представителя Всероссійскаго Земскаго Союза въ Особомъ Совѣщаніи по продовольственному дѣлу.

Выпускъ II.

К. А. Михайловъ.

ВОЙНА
и
НАШЕ ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНІЕ.

ФАКТЫ И ЦЫФРЫ.

Съ 11 діаграммами.

1080/в

ПЕТРОГРАДЪ.
Типографія „ПРАВДА", Разъѣзжая ул., домъ № 16—18.
1916.

МД10 1149

3—

333

ВСЕРОССІЙСКІЙ ЗЕМСКІЙ СОЮЗЪ.

ВОЙНА и ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЖИЗНЬ.

Очерки и матеріалы для характеристики народнаго и государственнаго хозяйства въ связи съ войной.

Подъ общей редакціей профессора П. Б. СТРУВЕ, представителя Всероссійскаго Земскаго Союза въ Особомъ Совѣщаніи по продовольственному дѣлу.

Выпускъ II.

К. А. Михайловъ.

ВОЙНА
и
НАШЕ ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНІЕ.

ФАКТЫ И ЦЫФРЫ.

Съ 11 діаграммами.

1080/3

ПЕТРОГРАДЪ.
Типографія „ПРАВДА", Разъѣзжая ул., домъ № 16—18.
1916.

Чит3.

ГОСУДАРСТВ. ПУБЛИЧНАЯ
ИСТОРИЧЕСКАЯ
БИБЛИОТЕКА

924596

Война и денежный рынокъ.

Денежный рынокъ передъ войной.

Денежный рынокъ на Западѣ въ первой половинѣ 1914 г. испытывалъ давленіе экономической депрессіи и политическихъ тревогъ. Экономическій подъемъ началъ спадать еще въ 1913 году. Въ 1914 году это спаданіе усилилось. На рынкѣ появилось много свободныхъ денежныхъ средствъ. Учетный процентъ Англійскаго Банка съ $4^1/_2$ (1 января) понизился до 3 (съ 17 января). Частный учетный процентъ въ Лондонѣ въ теченіи полугодія постепенно понижался съ $4^7/_{16}$ до $1^7/_{82}$—2. Частный учетъ въ Парижѣ опускался съ $3^1/_2$ до $2^2/_{16}$, въ Берлинѣ—съ $3^5/_8$ до 2. Въ Россіи экономическій подъемъ еще не былъ изжитъ, хотя, быть можетъ, и начиналъ склоняться къ закату: по крайней мѣрѣ, и здѣсь на рынкѣ увеличилось количество свободныхъ денежныхъ средствъ. 6% учетная ставка Гос. Банка была понижена 20 марта до $5^1/_2$%.

Несмотря на дешевизну денегъ, обороты шли вяло. Конфликтъ между С. Штатами С. А. и Мексикой, внутреннія распри въ Великобританіи, а главное, тревога за незыблемость европейскаго мира, особенно подогрѣтая со дней Балканской войны, заставляли центральные банки сурово сдерживать спекуляцію и торопливо пополнять свои золотые запасы на случай серьезныхъ конфликтовъ.

Запасъ золота въ центральныхъ банкахъ исчислялся, по ихъ балансамъ:

	Къ началу 1914 г.	Въ іюлѣ 1914 г.	Приростъ.
Великобританія	33.874 т. ф. ст.	37.904 т. ф. ст.	12%
А.-Венгрія. . . .	51.707 „ „	52.119 „ „	0,8%
Бельгія	9.961 „ „	10.414 „ „	5%
Данія	4.412 „ „	4.565 „ „	3%
Франція.	140.307 „ „	162.307 „ „	16%

Германія.	58.498 т. ф. ст.	65.555 т. ф. ст.	12%
Испанія	19.199 „ „	21.333 „ „	11%
Швеція	5.673 „ „	5.877 „ „	4%
Швейцарія . . .	6.798 „ „	7.033 „ „	3%
Голландія. . . .	12.624 „ „	13.384 „ „	6%

(по бюллетенямъ „Statist" за 1914 г.).

Въ Россіи наличность золота въ кладовыхъ Гос. Банка составляла на 1 января 1906 г. 716,0 милліоновъ рублей и затѣмъ, непрерывно возрастая, къ 1 января 1907 г.—889,9 м. р., 1908 г.—948,5 м. р., 1909 г.—1.079,0 м. р., 1910 г.—1.173,6 м. р., 1911 г.—1.231,6 м. р., 1912 г.—1.259,3 м. р., 1913 г.—1.327,9 м. р., *1914 г.—1.527,8 м. р.*, и далѣе къ 1 февр.—1.532,2 м. р., 1 марта—1,556,0 м. р., 1 апр.—1.569,3 м. р., 1 мая—1.581,6 м. р., 1 іюня—1,591,9 м. р., *1 іюля—1.599,7*, къ 8 іюля—1.601,137, наконецъ, къ 16 іюля *1.603,658 м. р.*, (по Отчету Г. Банка за 1914 г. стр. 53 и 48).

Крайняя тревога охватила биржи при возникновеніи австро-сербскаго конфликта. Нарастаніе этой тревоги видно въ бюллетеняхъ отъ 10—16 іюля (ст. ст.). Фонды начали стремительно падать, дисконтъ—расти, золото—уплывать изъ Англ. Банка:

Лондонъ.	10-го	11-го	12-го	16-го
Изъято золота изъ Англ. Б. (т. ф. ст.)	130	150		1.161
Частный дисконтъ	$2^{10}/_{16}$	$2^{10}/_{16}$	$2^{15}/_{16}$	$4^{14}/_{16}$
$2^1/_2$% англ. консоли	$75^2/_{16}$	75	$73^8/_{16}$	71
Парижъ.				
3% франц. рента	81,30	80	78,85	78,0
5% русск. заемъ 1906 г.	101,0	99,30	99,0	96,0
$4^1/_2$% русск. заемъ 1909 г.	95,5	94,0	92,0	90,0
Чекъ на Лондонъ	25,180	25,175	25,150	—
Берлинъ.				
3% герм. заемъ	75,50	75,10	74,30	73,75
Частный учетъ	$2^1/_8$%	$2^1/_2$%	3%	4%
Чекъ на Лондонъ	20,510	20,520	20,525	—
„ „ Парижъ	81,47	81,50	81,55	81,60
Выплаты на Петербургъ	213,475	213,25	219,90	—

С.-Петербургъ.	11-го	12-го
Чекъ на Лондонъ	96,05	96,97
„ „ Парижъ	38,15	38,55

(по „Т.-Промышленной Газетѣ" 1915 № 3).

Война.

Попытки достигнуть мирнаго разрѣшенія конфликта не удались, и для рѣшенія международнаго спора стороны выдвинулся самый сильный международный аргументъ—вооруженныя арміи.

Начавшаяся Европейская Война нанесла убійственный ударъ *кредиту*. Совершенно было подорвано довѣріе вкладчиковъ къ прочности кредитныхъ учрежденій и довѣріе кредиторовъ къ реализуемости обязательствъ. Въ то же время мобилизація создала необходимость произвести множество разсчетовъ, ликвидировать множество обязательствъ, сдѣлать множество закупокъ—и все это не въ кредитъ, а на наличныя деньги въ ихъ монетной формѣ. Возникшій всеобщій спросъ на монету въ связи съ подрывомъ довѣрія къ кредитнымъ учрежденіямъ побудилъ вкладчиковъ ринуться къ кассамъ этихъ учрежденій съ требованіемъ возврата вкладовъ.

Массовое истребованіе вкладовъ.

Массовое истребованіе вкладовъ имѣло мѣсто и въ Россіи. По даннымъ балансовъ 1.754 частныхъ и общ. банковъ, у нихъ было вкладовъ и текущихъ счетовъ: на 1 іюля 1914 г.—3.607 милл. р., на 1 авг.—3.255 м. р. Отливъ измѣряется *352 милліонами р.* (около 10%). Денежные вклады въ гос. сберег. кассахъ сократились за іюль съ 1.704 милл. р. до 1.663, т. е. на *41 милл. р.*

Не всѣ вкладчики прятали свои деньги. За іюль сумма вкладовъ въ Гос. Банкѣ возросла съ 25,164 милл. р. до *48,075 м. р.*, а „текущихъ счетовъ разныхъ лицъ и учрежденій“—съ 184,662 милл. р. до *309,608 м. р.* Счетъ вкладовъ и текущихъ счетовъ разн. лицъ и учрежденій возросъ, слѣд., на *147,857 милл. р.* Очевидно, большая часть средствъ, истребованныхъ изъ частныхъ банковъ, была помѣщена въ Государственный.

Но истребованіе вкладовъ было не единственнымъ посягательствомъ на средства кредитныхъ учрежденій. Обычный регулярный притокъ средствъ въ кассы предпринимателей былъ прерванъ экономической анархіей первыхъ недѣль войны. Реализація обязательствъ оказалась затруднительной, и многіе предприниматели были вынуждены обратиться въ кредитныя учрежденія за ссудами или за учетомъ векселей. Банки въ моментъ общаго разстройства кредита, чтобы отстоять свои кассы, подняли учетный процентъ. Въ Лондонѣ

официальный учетъ возросъ съ 4% (17 іюля ст. ст.) до 8% (18/VII) и 10% (19/VII)—уровень, который послѣдній разъ былъ достигнутъ въ 1866 г. Парижскій оффиціальный учетъ съ 4% былъ повышенъ 17 іюля до 4½% и 28 іюля—до 6%, достигнувъ уровня 1873 года. Въ Германіи учетная ставка съ 4% поднята была 18 іюля до 5%, а 19 іюля и до 7%. Въ Россіи оффиціальная норма 16 іюля была повышена съ 5½% до 6%, частная—достигла 9%. Финляндскій эмиссіонный банкъ повысилъ учетъ на 2% (21/VII).

Частные банки оказались въ очень затруднительномъ положеніи. Въ Россіи касса акц. коммерческихъ банковъ составляла къ началу войны 7½% вкладовъ и текущихъ счетовъ—меньше, чѣмъ въ Англіи (15,9%), и гораздо меньше того, что̀ требуется простой осторожностью. Понятно, что банки не только не склонны были учитывать векселя или выдавать ссуды подъ залогъ, но сами бросились къ центральнымъ банкамъ переучитывать векселя и перезакладывать цѣнныя бумаги. Переучетъ и перезалогъ у русскихъ акц. комм. банковъ возросъ съ 196 милліоновъ р. (къ 1 іюля 1914 г.) до *535 милл. р.* (къ 1 августа).

Правительства и центральные банки пошли на встрѣчу частнымъ кредитнымъ учрежденіямъ. Во Франціи общій мораторій распространялся и на выдачу вкладовъ кредитными учрежденіями. По декрету 9 августа (н. ст.), кредиторы и вкладчики, которымъ причитается съ кред. учрежденій до 250 фр., могутъ требовать уплаты немедленно; съ суммы же, превышающей 250 фр., имъ предоставлено требовать не свыше 5%. Мораторій по вкладамъ былъ примѣненъ также въ Италіи и Австро-Венгріи. Остальныя государства ограничились ссудами частнымъ банкамъ.

Помощь кредитнымъ учрежденіямъ.

Въ Россіи Государственный Банкъ оказалъ щедрую поддержку частнымъ банкамъ. (Представленіе М. Финансовъ въ Гос. Думу 16 іюля 1915 г. стр. 4). Ихъ долгъ Гос. Банку съ *179 милл. р.* (16/VII) возросъ до *403 милл. р.* (23/VII) и до *564 милл. р.* (1/VIII), т. е. на *385 милл. р.* за 2 недѣли—сумма, немного превышающая *352 м. р.* истребованныхъ вкладовъ и суммъ съ текущихъ счетовъ. Въ Отчетѣ Гос. Банка за 1914 годъ (стр. 20) находимъ данныя о всей *суммѣ кредитовъ, открытыхъ* частнымъ кредитнымъ учрежденіямъ:

	Акц. комм. банки.	О-ва взаимн. кредита.	Городск. обществ. банки.	Итого.
Къ 1 янв. 1914 г.	519,5 милл. р.	72,2 милл. р.	19,7 милл. р.	611,4 милл. р.
„ 1 „ 1915 „	640,9 „ „	125,5 „ „	26,3 „ „	792,7 „ „

По отдѣльнымъ районамъ кредиты, открытые Гос. Банкомъ частнымъ кредитнымъ учрежденіямъ, распредѣлялись такъ:

	Къ 1 янв. 1914 г.	Къ 1 янв. 1915 г.
Въ столичномъ районѣ . . .	308,9 м. р.	434,9
„ сѣверномъ „ . . .	5,1 „ „	5,4
„ юго-восточн. „ . . .	21,0 „ „	20,7
„ промышлен. „ . . .	12,8 „ „	13,1
„ вост.-чернозем. „ . . .	31,6 „ „	29,2
„ южномъ „ . . .	71,4 „ „	75,7
„ юго-зап. и малоросс. „ . . .	39,3 „ „	45,2
„ сѣверо-зап. „ . . .	28,6 „ „	53,2
„ привислин. „ . . .	40,4 „ „	52,7
„ кавказскомъ „ . . .	30,0 „ „	34,5
„ средне-азіат. „ . . .	12,2 „ „	12,9
„ сибирскомъ „ . . .	10,1 „ „	15,2

(Отчетъ Г. Банка за 1914 г. стр. 21).

Кредиты особенно возросли въ районѣ военныхъ дѣйствій: юго-западномъ, сѣверо-западномъ и привислинскомъ (столичный районъ—на особомъ положеніи).

Учрежденія мелкаго кредита не испытали большихъ затрудненій. Ссуда, полученная ими изъ Гос. Банка, не только не увеличилась, но даже уменьшилась. 16 іюля она составляла 135,595 милл. р.,а 23 іюля—132,352 м. р.

Итакъ, банки получили помощь. Но не они одни нуждались въ ней. Ждалъ помощи и самъ Гос. Банкъ, рисковавшій потерять свои золотые запасы при сохраненіи размѣна и слишкомъ большомъ востребованіи металла, ждало помощи

Гос. Казначейство, нуждавшееся въ средствахъ для финансированія войны, наконецъ, ждали помощи и предприниматели, страдавшіе отъ слабости кассъ при общемъ стремленіи кредиторовъ реализовать обязательства. Къ разрѣшенію всѣхъ этихъ задачъ было приступлено въ первые дни войны.

Прекращеніе размѣна.

1. *Центральные банки* получили особый „мораторій"—отсрочку платежа золотомъ по кредитнымъ билетамъ. Въ Германіи обмѣнъ былъ прекращенъ 22 іюля (ст. стиля), во Франціи—24 іюля. Въ Россіи размѣнъ былъ пріостановленъ Выс. утв. положеніемъ Совѣта Министровъ отъ 23 іюля, послѣ того, какъ недѣля съ 16 по 23 іюля дала сокращеніе золотого запаса съ 1.603,658 милл. р. до 1.602,041 милл. р., т. е. на *1*,617 *милл. рублей*. [В. Н. Коковцевъ въ рѣчи своей въ Московскомъ биржевомъ комитетѣ сообщилъ, что въ концѣ русско-японской войны указъ о пріостановленіи размѣна былъ уже изготовленъ и со дня на день ожидалось его опубликованіе].

2. Помощь *Гос. Казначейству* была оказана тѣмъ же положеніемъ Совѣта Министровъ отъ 23-го іюля 1914 г., воспроизведеннымъ въ законѣ 27 іюля 1914 г. Гос. Банку было разрѣшено выпустить сверхъ узаконенной нормы еще 1.200 милл. р. кредитныхъ билетовъ безъ золотого покрытія и кредитовать своими билетами Гос. Казначейство, учитывая краткосрочныя обязательства Гос. Казначейства.

3. Для помощи *частнымъ хозяевамъ* (кромѣ кредитныхъ учрежденій) Госуд. Банкъ не считалъ возможнымъ предоставлять большія средства. Ссуды частнымъ хозяевамъ были отчасти даже сокращены въ первые дни войны, какъ это видно по балансамъ Банка.

	16 іюля 1914 г.	23 іюля 1914 г.
Ссуды подъ товары . . .	49,773 м. р.	48,666 м. р.
„ учр. мелк. кредита .	135,595 „ „	132,352 „ „
„ сельскимъ хозяев. .	19,742 „ „	18,324 „ „
„ промышленник. . .	9,376 „ „	9,253 „ „
„ подъ % бумаги . .	129,099 „ „	217,391 „ „
Учетъ векселей	407,578 „ „	558,927 „ „

Чрезвычайно возросли лишь ссуды подъ % бумаги и учетъ векселей—въ общей суммѣ на *239*,641 *м. р.*, но, по при-

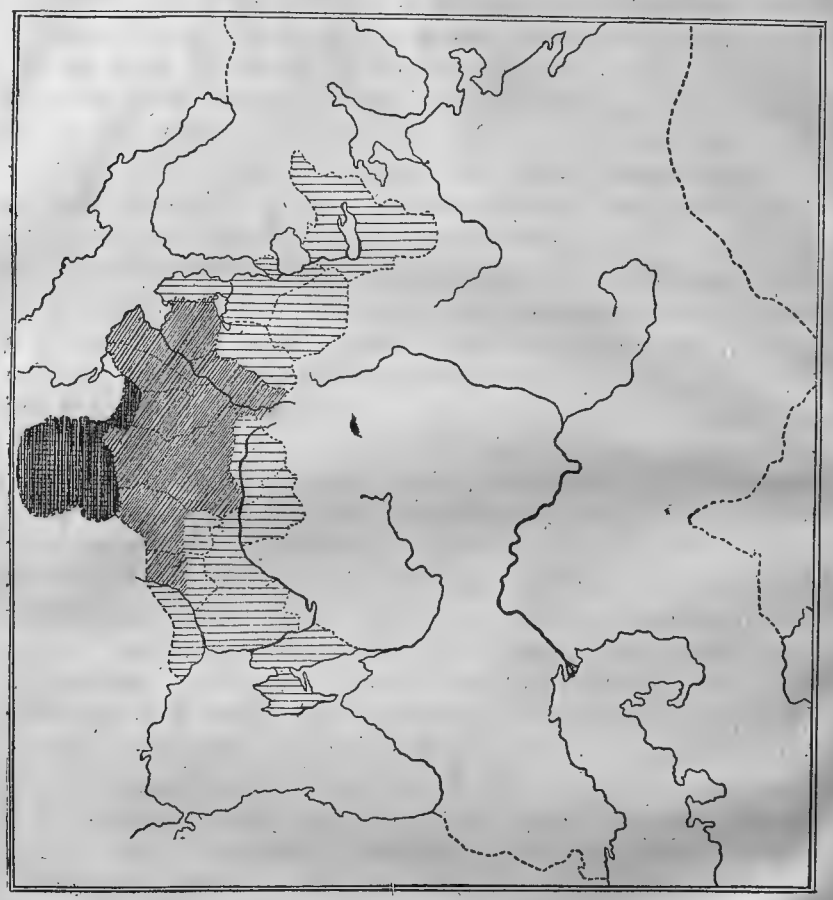
веденнымъ выше даннымъ, за эту же недѣлю задолженность частныхъ банковъ возросла на *224 милл. р.* Содѣйствіе частнымъ хозяевамъ со стороны частныхъ банковъ было не велико. За іюль въ акц. банкахъ сумма ссудъ увеличилась лишь на 6 милл. р., а выдачи по учету—на 30 милл. р.

Отсрочка по платежамъ.

Правительствомъ помощь массѣ хозяевъ была оказана путемъ отсрочки платежей по обязательствамъ. Такая отсрочка во Франціи коснулась очень многихъ обязательствъ; нѣсколько менѣе широкая дана была отсрочка въ Италіи и А.-Венгріи (по 31 янв. 1915 г.); въ Англіи отсрочка относилась къ узкому кругу правоотношеній, въ Германіи касалась лишь заграничныхъ платежей. Въ Россіи *20 іюля 1914 г.* послѣдовалъ Выс. Указъ Министру Финансовъ о предоставленіи права отлагать протесты векселей впредь до минованія обстоятельствъ военнаго времени. Послѣдовавшимъ *25-го іюля 1914 г.* В. Указомъ М-ру Финансовъ были пріостановлены протесты и мѣры взысканія *по векселямъ*, выданнымъ до 17 іюля и сроками послѣ этого дня, если мѣсто *выдачи или платежа* находится въ губерніяхъ Варшавской, Калишской, Кѣлецкой, Ломжинѣкой, Люблинской, Петроковской, Плоцкой, Радомской, Сувалкской, Сѣдлецкой, Кіевской, Волынской, Черниговской, Могилевской, Холмской, Херсонской, Таврической, Бессарабской, Подольской, Виленской, Ковенской, Гродненской, Минской, С.-Петербургской, Псковской, Новгородской, Витебской, Лифляндской, Эстляндской, Курляндской и Олонецкой, на 2 мѣсяца со дня истеченія срока векселя. Мѣра эта была дополнена Высочайшимъ Указомъ *12 сент. 1914 г.*, а для нѣкоторыхъ губерній отсрочка доведена до 4 мѣсяцевъ В. Указомъ *19 сент. 1914 г.* Упомянутымъ В. Указомъ 12 сент. 1914 г. было пріостановлено также взысканіе *по векселямъ*, выданнымъ до 17 іюля *въ иностранной валютѣ* впредь до истеченія 14 дней со дня открытія фондоваго отдѣла Петроградской биржи для совершенія сдѣлокъ на соотвѣтственную валюту, а также и взысканіе *по всѣмъ соотвѣтствующимъ торговымъ сдѣлкамъ.*

Выс. Указомъ Прав. Сенату 5 окт. 1914 г. установленъ былъ въ губерніяхъ *Царства Польскаго общій мораторій по обязательствамъ.* По обязательствамъ, возникшимъ до

17 іюля, отсрочка была предоставлена: 1) на 4 мѣсяца со дня истеченія срока, если срокъ ихъ исполненія былъ назна-



№ 1. Картограмма мораторія.

Самая слабая штриховка — область, въ которой В. Указомъ 25 іюля были пріостановлены взысканія по векселямъ.

Средняя штриховка — область, въ которой взысканія по векселямъ были пріостановлены В. Указами 25 іюля 1914 г. и 7 сент. 1915 г.

Самая темная штриховка—губерніи Царства Польскаго, которыхъ коснулся общій мораторій по обязательствамъ.

ченъ до 17 ноября 1914 г. и 2) на 4 мѣсяца, считая съ 17 іюля, по обязательствамъ до востребованія. Въ Указѣ

было оговорено, что нѣкоторыя обязательства, особо поименованныя, изъемлются изъ дѣйствія мораторія и что отсрочка платежа для одной стороны въ обязательствѣ предоставляетъ другой сторонѣ отсрочку исполненія обязательства. Этотъ общій мораторій былъ продленъ В. Указами 11-го ноября 1914 г., 13 янв. 1915 г., 17 марта 1915 г., 16 апр. 1915 г., 12 іюня 1915 г. и 24 окт. 1915 г., коими исполненіе обязательствъ постепенно отсрочивалось до апрѣля—октября 1916 г. (Любопытно измѣненіе заголовка Указовъ: въ Указахъ отъ 5/X, 11/XI, 13/I рѣчь идетъ о „губерніяхъ Царства Польскаго“, въ Указахъ отъ 17/III, 16/IV и 12/VI—о „губерніяхъ Варшавскаго генералъ-губернаторства и Холмской“ и въ Указѣ отъ 24/X—о „губерніяхъ Царства Польскаго и Холмской“).

Послѣ того, какъ вражескія арміи проникли въ губерніи Прибалтійскаго края, Литвы и Юго-Западнаго района, 7 сентября 1915 г. послѣдовалъ В. Указъ о пріостановленіи протестовъ и взысканій *по векселямъ*, выданнымъ до 10 іюля 1915 года сроками послѣ этого дня до 10 янв. 1916 г., мѣсто *платежа* по коимъ находится въ губерніяхъ Виленской, Гродненской, Ковенской, Курляндской, Лифляндской, Минской, уѣздахъ Владиміро-Волынскомъ, Дубенскомъ, Кременецкомъ, Ковельскомъ, Луцкомъ, Острожскомъ, Ровенскомъ и Старо-Константиновскомъ, Волынской губерніи и Каменецъ-Подольскомъ и Проскуровскомъ Подольской губ.,—на 6 мѣсяцевъ со дня истеченія срока каждаго векселя.

Закрытіе фондовыхъ биржъ.

Для предотвращенія биржевыхъ катастрофъ было предпринято во всѣхъ воюющихъ и многихъ нейтральныхъ государствахъ закрытіе или ограниченіе дѣятельности фондовыхъ биржъ.

14 іюля были закрыты фондовыя биржи въ Вѣнѣ, Будапештѣ и Брюсселѣ, 15 іюля—кулисса Парижской биржи, 16-го—биржа въ Амстердамѣ. Въ тотъ же день были прекращены срочныя сдѣлки на фондовыхъ биржахъ Берлина, Гамбурга и Франкфурта, и особымъ распоряженіемъ Министра Финансовъ отмѣнено было очередное собраніе Петроградской фондовой биржи, затѣмъ закрытіе биржи было продлено до 19 іюля, когда состоялось постановленіе совѣта фондоваго отдѣла о закрытіи отдѣла на неопредѣленное время. За Пе-

троградской прекратили дѣятельность и провинціальныя фондовыя биржи: одесская, харьковская и рижская—съ 17 іюля, варшавская—съ 18 іюля. 17 іюля была закрыта фондовая биржа въ Римѣ и пріостановленъ выходъ котировокъ на биржахъ Берлина, Гамбурга и Москвы. 18 іюля закрылись фондовыя биржи въ Лондонѣ и Н.-Іоркѣ, 2 августа—паркетъ Парижской биржи. Лишь къ 1915 году дѣятельность иностранныхъ биржъ возобновилась.

Финансированіе войны.

Расходы на военныя надобности.

Необходимость финансировать войну заставила Гос. Казначейство привлечь въ свои кассы громадное количество денежныхъ средствъ. Въ засѣданіи Гос. Думы 16 февр. 1916 г. Министръ Финансовъ указалъ, что общая сумма военныхъ расходовъ съ начала войны по 1 января 1916 года достигла, по предварительнымъ даннымъ, *10.588 милл. рублей*. По частнымъ свѣдѣніямъ, расходы Гос. Казначейства нарастали такъ:

16 іюля—1 августа 1914 года—375 милл. р.

1914 г.	Августъ .	316 м. р.	1915 г.	Апрѣль .	568 м. р.
	Сентябрь.	476 „ „		Май . .	520 „ „
	Октябрь.	498 „ „		Іюнь . .	673 „ „
	Ноябрь .	444 „ „		Іюль . .	719 „ „
	Декабрь.	551 „ „		Августъ .	701 „ „
1915 г.	Январь .	428 „ „		Сентябрь.	934 „ „
	Февраль.	600 „ „		Октябрь.	814 „ „
	Мартъ .	702 „ „	1—23	Ноября .	609 „ „

Всего по полугодіямъ было израсходовано: за 1-е полугодіе *2.660* милл. р., за 2-е—*3.491* м. р., за 3-е—*4.437* м. р. По даннымъ Министра Финансовъ, распредѣленіе расходовъ было иное: за 1-е полугодіе *1.657 м. р.*, за 2-е—*3.799 м. р.*, за 3-е—*5.132 м. р.* Это различіе данныхъ объясняется, вѣроятно, тѣмъ, что первый источникъ подсчитываетъ расходы по мѣрѣ ихъ ассигнованія, а второй—по мѣрѣ выплатъ.

Свободная наличность Гос. Казначейства къ 1 января 1914 г. достигла 514,215 милл. рублей (Приложеніе къ отчету Госуд. Контроля за 1913 г., стр. 65). Однако часть этой суммы использована была для покрытія дефицита по

„мирной“ росписи 1914 и 1915 гг. Всѣ въ общежитіи такъ наз. *военные сборы и военные налоги* были установляемы исключительно для пополненія обычнаго доходнаго бюджета, поколебленнаго сокращеніемъ казенной продажи питей. Почти вся сумма средствъ, потребныхъ для финансированія войны, была доставлена Гос. Казначейству путемъ *кредитныхъ операцій* на внутреннемъ и внѣшнемъ рынкахъ.

Исторія кредитныхъ операцій, предпринятыхъ для покрытія военныхъ расходовъ, представляется въ слѣдующемъ видѣ:

23 іюля 1914 г. удостоился В. Утв. журналъ К-та Финансовъ о выпускѣ краткосрочныхъ обязательствъ Гос. Казначейства на 6-мѣсячный срокъ изъ 5% годовыхъ достоинствами въ 100 тысячъ, 500 тысячъ и 1 милліонъ р.—всего на сумму *400 милліоновъ рублей.*

22 авг. 1914 г. послѣдовалъ В. Указъ Пр. Сенату о выпускѣ до 12 новыхъ разрядовъ 4% билетовъ Гос. Казначейства на 4-лѣтній срокъ достоинствами въ 50 и 100 рублей на сумму *300 милл. р.*

6 окт. 1914 г.—Выс. Указъ о выпускѣ: 1) краткосрочныхъ (6 мѣс.) 5% обязательствъ Гос. Казначейства „съ обозначеніемъ достоинства въ русской и, въ случаѣ надобности, въ иностранной валютѣ“ на сумму *400 милл. р.* и 2) краткосрочн. обяз. Гос. Казначейства въ англійской валютѣ на сумму *12 милл. ф. ст.*

3 окт. 1914 г. Выс. Указъ о выпускѣ „внутренняго 5% займа 1914 года“ на нарицательный капиталъ въ *500 милл. р.*, достоинствами отъ 50 р. до 5 тысячъ р. съ разсчетомъ погашенія на 49 лѣтъ, съ обязательствомъ не производить выкупа и конверсіи до 1 марта 1925 г. Подписной цѣной было назначено 94 рубля за 100 номинальныхъ.

26 дек. 1914 г. В. Указъ о выпускѣ: 1) краткосрочн. 6-мѣс. 5% обяз. Гос. Казначейства (достоинствами въ 100 тыс. р., 500 тыс. р. и 1 милл. р.) въ русск. и иностр. валютѣ на сумму *500 милл. рублей* и 2) о выпускѣ краткоср. 6 мѣс. 5% обяз. Гос. Казначейства въ англійской валютѣ на *40 милл. ф. ст.*

6 февраля 1915 г. В. Указъ о выпускѣ краткоср. 6 мѣс. 5% обяз-въ Г. Казначейства въ русской и иностр. валютѣ

прежними достоинствами на сумму въ *1 милліардъ рублей*, изъ коихъ 400 милл. р. для замѣны обязательствъ 1 выпуска 1914 г.

6 февр. 1915 г. В. Указъ о выпускѣ „внутренняго 5% займа 1915 г.“ на нарицательный капиталъ въ *500 милл. рублей* на условіяхъ внутренняго займа 1914 года.

13 марта 1915 г. В. Указъ о производствѣ кредитныхъ операцій во Франціи на сумму *625 милл. франковъ* (путемъ учета краткосрочн. обяз-въ Гос. Казначейства).

27 марта 1915 г. В. Указъ о выпускѣ новыхъ разрядовъ 4% (срокомъ на 4 года) билетовъ Гос. Казначейства на *300 милл. рублей* дост. въ 25, 50, 100 и 500 р.

27 марта 1915 г. В. Указъ о выпускѣ краткосрочн. обяз. Гос. Казначейства на прежнихъ условіяхъ для замѣны краткосрочн. обяз-въ 2-го выпуска 1914 года — на сумму *400 милл. р.*

16 апрѣля 1915 г. В. Указъ о выпускѣ на заграничныхъ денежныхъ рынкахъ 5% обяз-въ Гос. Казначейства срокомъ на *1 годъ* на сумму до *200 милл. р.* На основаніи сего Указа произведенъ былъ выпускъ годовыхъ обязательствъ Гос. Казначейства въ С. Штатахъ С. А. въ National City Bank на сумму 10.200 тыс. долларовъ.

24 апрѣля 1915 г. В. Указъ о выпускѣ „второго внутренняго Государственнаго займа 1915 г.“ купюрами отъ 100 р. до 10.000 р. изъ $5^1/_2$% годовыхъ до 1 мая 1921 г. и изъ 5% послѣ этого срока на нарицательный капиталъ въ *1 милліардъ рублей*. Погашеніе не позже 1996 г. тиражами съ обязательствомъ не производить выкупа, конверсіи и усиленныхъ тиражей до 1 мая 1927 г. Подписная цѣна 99 р. за 100 номинальныхъ. Держатели облигацій займа имѣютъ право къ 1 мая 1921 г. представить облигаціи къ оплатѣ. Слѣдовательно въ минимумѣ заемъ является шестилѣтнимъ.

10 іюня 1915 г. В. Указъ о выпускѣ на Лондонскомъ денежномъ рынкѣ краткоср. обяз-въ Гос. Казначейства въ англійской валютѣ на сумму до *50 милл. ф. стерлинговъ*.

18 іюня 1915 г. В. Указъ о выпускѣ 5% краткоср. обяз-въ Гос. Казначейства на прежнихъ условіяхъ на сумму *500 милл. р.* для погашенія 3-го выпуска 1914 г. и *500 милл. р.* для пополненія средствъ казны.

15 іюля 1915 г. Выс. Указъ о выпускѣ краткосрочныхъ обяз-въ Гос. Казначейства на прежнихъ условіяхъ на сумму *1 милліардъ р.* для погашенія 4-го и 5-го выпусковъ 1915 г. и *500 милл р.* для подкрѣпленія средствъ казны.

14 августа 1915 г. В. Указъ о выпускѣ 10 новыхъ разрядовъ 4% билетовъ Гос. Казначейства срокомъ на 4 года (достоинствами отъ 25 р. до 500 р.) на сумму *250 милл. р.*

26 августа 1915 г. В. Указъ о выпускѣ предъявительскихъ и именныхъ 5% краткосрочныхъ обязательствъ Гос. Казначейства на сумму до *1.100 милліоновъ рублей* на новыхъ условіяхъ: 1) сверхъ прежнихъ достоинствъ 1 милл. р., 500 тыс. р. и 100 тыс. р. добавлены еще 50 тыс. р., 25 тыс. р., 10 тыс. р. и 5 тыс. р., 2) сроки обращенія установлены кромѣ 6 мѣс. также въ 3 мѣс., 9 и 12 мѣс. 3) введена уплата процентовъ какъ по истеченіи срока, такъ и впередъ, путемъ учета. Кромѣ того указано обмѣнивать выпущенныя обязательства на новыя по мѣрѣ истеченія сроковъ съ тѣмъ, „чтобы общая сумма обязательствъ въ обращеніи не превышала въ каждое данное время 4 милліардовъ рублей".

9 сентября 1915 г. В. Указъ о выпускѣ на Лондонскомъ денежномъ рынкѣ краткоср. обяз-въ Гос. Казначейства на сумму до *30 милліоновъ ф. стерлинговъ* въ англ. валютѣ.

9 октября 1915 г. В. Указъ о производствѣ за границей кредитной операціи на сумму до *5½ милліардовъ рублей*, съ предоставленіемъ права выпускать, по мѣрѣ надобности, обязательства Гос. Казначейства въ ф. стерлинговъ, франкахъ и долларахъ. Эта грандіозная кредитная операція явилась результатомъ соглашенія, по которому Россіи открыты были кредиты: Франціей—на 500 милл. руб. изъ 5% и Англіей—до 3.000 милл. р. изъ 6% и, для усиленія „золотого" запаса Гос. Банка за границей, на 2.000 м. р. безъ процентовъ

9 октября 1915 г. В. Указъ о выпускѣ краткоср. обяз-въ Гос. Казначейства въ англійской валютѣ на *102 м. ф. ст.* для погашенія обязательствъ, срочныхъ въ 1915 и 1916 годахъ.

28 октября 1915 г. В. Указъ о выпускѣ „Государственнаго 5½% военнаго краткосрочнаго займа 1915 года" на нарицательный капиталъ въ *1 милліардъ рублей* срокомъ на 10 лѣтъ безъ права досрочнаго выкупа, достоинствами отъ

50 рублей до 25 тыс. р. по цѣнѣ 95 рублей за 100 р. номинальныхъ.

Въ итогѣ: разрѣшено кредитныхъ операцій:

1) на внутреннемъ рынкѣ:

Займы.

1914 г.	5% заемъ	3/X	— 500	милл. р.
1915 „	5% „	6/II	— 500	„ „
„ „	5½% „	24/IV	—1.000	„ „
„ „	5½% „	28/X	—1.000	„ „
Итого:			3.000	милл. р.

4% Билеты Гос. Казначейства (серіи).

1914 г.	22/VIII	— 300	милл. р.
1915 „	27/III	— 300	„ „
„ „	14/VIII	— 250	„ „
Итого:		850	милл. р.

Всего по займамъ и 4% билетамъ наша задолженность возросла на *3.850 милл. р.* Такое вычисленіе гораздо труднѣе сдѣлать для краткосрочныхъ обязательствъ Гос. Казначейства. Мы знаемъ, на какую сумму они были разрѣшены къ выпуску, но не знаемъ, сколько ихъ поступило въ обращеніе, и на какіе сроки они были надписаны.

Разрѣшено было выпустить *краткосрочныхъ обязательствъ:*

1914 г.	23/VII	— 400	милл. р.
„ „	6/X	— 400	„ „
„ „	26/XII	— 500	„ „
1915 г.	6/II	— 1.000	„ „
„ „	27/III	— 400	„ „
„ „	18/VI	— 1.000	„ „
„ „	15/VII	— 1.500	„ „
„ „	26/VIII	— 1.100	„ „

Итого: разрѣшено выпустить изъ Экспедиціи заготовленія государственныхъ бумагъ на сумму . . 6.300 милл. р.

Но выпуски 6/II (400 милл. р.), 27/III (400 милл. р.), 18/VI (500 милл. р.), и 15/VII (1.000 м. р.) — всего на 2.300 м. р.— предназначались для погашенія обязательствъ, коимъ срокъ истекъ. Слѣдовательно, если всѣ разрѣшенные выпуски были сдѣланы, то къ 1 янв. 1916 г. должно было оказаться обязательствъ на 4.000 м. р. (6.300 м. р. — 2.300 м. р.). И дѣйствительно, по даннымъ представленія министра финансовъ въ Гос. Думу отъ 4 февраля 1916 года за № 403 и по смѣтѣ системы государственнаго кредита на 1916 г., внутренній нашъ долгъ по краткосрочнымъ обязательствамъ возросъ *на 4 милліарда р.* за время войны.

2) на заграничныхъ рынкахъ.

Краткосрочныхъ обязательствъ было выпущено на заграничныхъ рынкахъ по Указамъ на сумму:

1914 г. 6/ x— 12 милл. ф. ст. (113,490 м. р.)
26/XII— 40 милл. ф. ст. (378,300 м. р.)
1915 г. 10/ VI— 50 милл. ф. ст. (472,875 м. р.)
„ 9/ IX— 30 милл. ф. ст. (283,728 м. р.)
„ 13/ III—625 милл. фран. (234,375 м. р.)
„ 16/ IV— 10,2 милл. долл. (19,823 м. р.)
„ 9/ X—102 милл. ф. ст. (для погашенія).

Всего, не считая погашенныхъ, на 1.502,591 м. р. Кромѣ того, на основаніи соглашенія, состоявшагося осенью 1915 года, въ Англіи были совершены кредитныя операціи на 230,193 м. р., для подкрѣпленія запасовъ Г. Банка на 557,400 м. р. и во Франціи — на 20,625 м. р. Въ общемъ итогѣ внѣшняя наша задолженность возросла на *2.320,891 милл. р.*

Весь же русскій государственный долгъ возросъ: по займамъ на *3.000 милл. р.*, по 4% билетамъ—на *850 милл. р.* по краткосрочнымъ обязательствамъ на внутренномъ рынкѣ— на *4.000 милл. р.* и на внѣшнемъ—на *2.311 милл. р.* Всего до 1 января 1916 г.—на *10.161 милл. р.* Это возрастаніе было вызвано необходимостью покрывать расходы на военныя нужды. Но за то же время разрѣшены были и нѣкоторыя кредитныя операціи для иныхъ надобностей.

Сюда относятся:

1) Выс. Указъ 10/x 1914 г. о выпускѣ 6 разрядовъ 4% билетовъ Гос. Казначейства на сумму до *150 милл. р.* для

погашенія 3,6% билетовъ выпуска 1912 года, 2) В. Указъ 19/XI 1914 г. о выпускѣ серіи свидѣтельствъ 4% Госуд. ренты на нарицательный капиталъ въ *10 милл. р.* для пополненія оборотныхъ средствъ кассы городского и земскаго кредита.

Государственный долгъ.

Въ конечномъ итогѣ, русскій государственный долгъ, если принять во вниманіе также поступленіе вѣчныхъ вкладовъ и погашеніе нѣкоторыхъ долговъ, повысился за 2 послѣдніе года на 10.052 милліоновъ рублей и къ 1 января 1916 года достигъ громадной суммы—18.877.077.335 рублей.

Источники средствъ для покрытія расходовъ на военныя надобности (по 1 янв. 1916 г.). Діаграмма № 2.

Исторія нашего государственнаго долга за послѣдніе годы представится теперь въ такомъ видѣ (въ милліонахъ рублей).

Къ 1 января	Къ 1 января	Къ 1 января
1903 г.—6.629	1905 г.—7.082	1907 г.—8.726
1904 „ —6.636	1906 „ —7.841	1908 „ —8.626

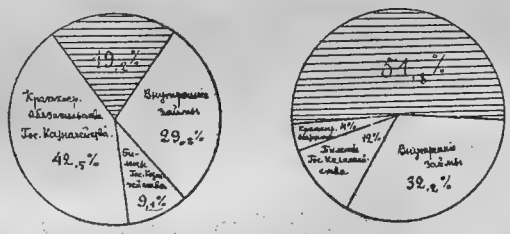
1909 г.—8.851	1912 г.—8.958	1915 г.—10.474
1910 „ —9.055	1913 „ —8.858	1916 „ —18.877
1911 „ —9.030	1914 „ —8.825	

Выручка отъ кредитныхъ операцій.

Согласно представленію Министра Финансовъ въ Госуд. Думу (4 февр. 1916 г. № 403 стр. 3): „отъ займовъ внутреннихъ поступило“ въ казначейство—1) отъ реализаціи 4% билетовъ Гос. Казначейства—*850 милл. р.*, 2) отъ 4-хъ внутреннихъ займовъ—*2.737 милл. р.* и 3) отъ учета краткоср. обяз-въ Гос. Казначейства — *3.981 милл. р.* (въ Гос. Банкѣ 3.232 м. р. и на открытомъ рынкѣ 749 милл. р.). Отъ займовъ внѣшнихъ поступило приблизительно *1.793 милл. р.*, но эта сумма не является окончательной. Всего путемъ кредитныхъ операцій было выручено болѣе *9.361 милл. р.*

Всѣ военные расходы (которые въ упомянутомъ представленіи исчисляются въ 10.282 милл. р.) были, слѣдовательно, покрыты: выпускомъ 4% билетовъ Гос. Казначейства—8,3% всей суммы расходовъ, 4-хъ займовъ — 26,6%, краткосрочныхъ обязательствъ Гос. Казначейства 38,7% (въ Гос. Банкѣ 31,5%, на открытомъ рынкѣ—7,2%), кредитными операціями заграницей—17,4%, изъ прочихъ рессурсовъ—9%.

№ 3. Выручка отъ различныхъ кредитныхъ операцій.



Война 1914—15 гг. Война 1904—5 гг.

Доля внѣшнихъ кредитныхъ операцій невелика, особенно если сравнивать ее съ долей внѣшнихъ займовъ въ Русско-Японскую войну. Это сравненіе даетъ прилагаемая діаграмма гдѣ заштрихованы секторы, указывающіе долю выручки отъ внѣшнихъ займовъ въ общей суммѣ выручки отъ всѣхъ кредитныхъ операцій.

Положеніе Государственнаго Банка.

Съ открытіемъ военныхъ дѣйствій главный органъ нашего денежнаго рынка — Госуд. Банкъ — оказался въ новой роли. Учрежденный для содѣйствія торговлѣ и промышленности, облегченія денежныхъ оборотовъ и упроченія де-

нежной системы, онъ долженъ былъ проникнуться иной задачей: финансировать Гос. Казначейство на предметъ веденія военныхъ операцій. *Банкъ, ссужавшій прежде частныя хозяйства средствами казны,* долженъ былъ теперь *ссужать казну средствами частныхъ хозяйствъ.* Источники средствъ Гос. Банка (не считая выпусковъ кред. билетовъ):

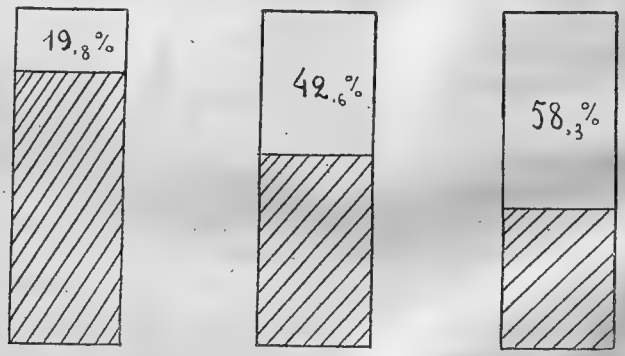
		1 янв. 1914 г.	1 янв. 1915 г.	1 янв. 1916 г.
гл. обр., средства казны.	Текущій счетъ казнач-ва	607,898 м. р.	229,686 м. р.	271,195 м. р.
	Спец. сред. и депозиты	343,318 „ „	358,823 „ „	412,039 „ „
Гл. обр., средства частныхъ хозяйствъ.	Вклады	28,491 „ „	41,624 „ „	23,963 „ „
	Текущій счетъ разн. лицъ и учрежденій	207,405 „ „	396,090 „ „	925,427 „ „

Или въ процентахъ:

	Къ 1914 г.	Къ 1915 г.	Къ 1916 г.
Средства казны	80,2%	57,4%	41,7%
Средства частныхъ хозяйствъ	19,8%	42,6%	58,3%

Переходъ преобладанія на сторону средствъ частныхъ хозяйствъ виденъ по прямоугольникамъ, коихъ заштрихованная часть указываетъ долю средствъ казны въ финансированіи Гос. Банка.

№ 4. Источники средствъ Гос. Банка.



Должники Банка:

	1 янв. 1914 г.	1 янв. 1915 г.	1 янв. 1916 г.
Учетъ векселей и срочн. обяз-въ	595,660 м. р.	609,693 м. р.	384,901 м. р.
Учетъ обяз-въ Гос. Казначейства	— „ „	656,670 „ „	3,231,586 „ „
Ссуды подъ % бумаги	202,589 „ „	252,912 „ „	632,100 „ „

Ссуды подъ товары. . .	160,419 м. р.	112,577 м. р.	*111*,846 м. р.
„ учрежден. мелкаго кредита.	68,256 „ „	88,007 „ „	74,549 „ „
Ссуды сельск. хозяевамъ.	16,703 „ „	21,295 „ „	22,588 „ „
Промышлен. ссуды . . .	8,678 „ „	12,203 „ „	10,537 „ „
Выдачи ссудн. казнамъ. .	15,493 „ „	19,788 „ „	15,837 „ „

Въ то время, какъ въ 1914 году ссуды выдавались Банкомъ частнымъ хозяевамъ и, гл. образомъ, по учету векселей и ссудамъ подъ % бумаги и товары, къ 1916 г. главнымъ должникомъ становится казна, получившая болѣе, чѣмъ въ 2 раза больше, чѣмъ всѣ прочіе должники (72,6% суммы учета и ссудъ). Если ссуды подъ % бумаги и увеличились въ 3 раза, то это увеличеніе тѣсно связано съ финансированіемъ казны путемъ размѣщенія внутреннихъ займовъ, какъ будетъ показано ниже.

Финансированіе казначейства.

1. Первой мѣрой доставленія средствъ Гос. Казначейству со стороны Банка была выдача Казначейству значительной *доли суммъ, значившихся на его текущемъ счету.* Эта операція потребовала крупныхъ выпусковъ бумажныхъ денегъ: за періодъ съ 16 іюля по 1 сентября 1914 г. для этой цѣли было выпущено кредитныхъ билетовъ на *283 милл. руб.* (Предст. Министра Финансовъ въ Гос. Думу 16 іюля 1915 г. № 655, стр. 6).

2. Второй и самой главной мѣрой было кредитованіе Казначейства путемъ *учета его краткосрочныхъ обязательствъ* на основаніи закона 27 іюля 1914 года. Учитывая обязательства, Банкъ ссужалъ Казначейству громадныя средства въ формѣ своихъ неразмѣнныхъ банкнотъ. Всего за время войны Г. Банкомъ было учтено краткоср. обяз-въ Гос. Казначейства до 1 янв. 1916 г. на сумму *3.231*,586 *милл. рублей.* Изъ выпущенныхъ за это же время 3.957,411 мил. кредитныхъ билетовъ до *81*,6% было употреблено, слѣд., на учетъ обяз-въ Казначейства. Операція этого учета развивалась такъ (въ милл. рублей):

На 1 сентября 1914 г. .	175	На 1 мая 1915 г. .	1.490
„ октября „ .	239	„ іюня „ .	1.573
„ ноября „ .	434	„ іюля „ .	1.589
„ декабря „ .	473	„ августа „ .	2.147
„ января 1915 г. .	657	„ сентября „ .	2.423

На 1 февраля 1915 г.	1.006	На 1 октября 1915 г.	2.650
„ марта „	1.130	„ ноября „	3.319
„ апрѣля „	1.287	„ декабря „	3.289

На 1 января 1916 г.—3.232 м. р.

3. Наконецъ, третьей формой доставленія средствъ Гос. Казначейству были *выдачи, не обезпеченныя долговыми обязательствами*, производившіяся по экстреннымъ требованіямъ на военныя надобности и покрывавшіяся немедленно по полученіи отчетности мѣстныхъ казначействъ. Такихъ непокрытыхъ выдачъ оставалось на 1 іюля 1915 г.—*332 м. р.* (Представленіе Министра Финансовъ въ Госуд. Думу отъ 16 іюля 1915 г. № 655, стр. 2).

Измѣненіе строя денежнаго обращенія.

Строй денежнаго обращенія рѣшительно измѣнился подъ вліяніемъ двухъ важнѣйшихъ фактовъ: 1. сокращенія кредитныхъ сдѣлокъ. и 2. финансированія Казначейства кредитными билетами.

Во всей Европѣ война вызвала чрезвычайное уменьшеніе количества кредитныхъ документовъ въ обращеніи (кромѣ банкнотъ). Учетно-ссудныя операціи кредитныхъ учрежденій страдаютъ отъ *вексельнаго недорода* при обиліи свободныхъ средствъ. „Statist“ сообщалъ въ маѣ 1915 г., что сокращеніе вексельнаго матеріала на англійскомъ рынкѣ достигаетъ 40% нормальнаго количества, въ декабрѣ оно исчислялось уже въ 70—80%. Въ Россіи недостатокъ вексельнаго матеріала опредѣлялся свѣдѣніями „Торг.-Пром. Газеты“ къ началу 1915 года въ 10 — 15%, въ маѣ — около 25%, въ октябрѣ—около 40% и въ декабрѣ—въ 60%. Особенно повліяли на сокращеніе вексельнаго матеріала отсрочка платежей и занятіе непріятелемъ Польши, поставлявшей много векселей.

Дѣятельность *разсчетныхъ отдѣловъ* была рѣшительно подорвана войной. Въ Clearing House въ Лондонѣ за недѣлю 18—25 іюля было сдѣлано разсчетовъ на *162 милл.* ф. ст. противъ *337 милл.* ф. ст. на предшествующей недѣлѣ. Работа разсчетнаго отдѣла при Германскомъ Имп. Банкѣ испытала въ *1914* году такія измѣненія сравнительно съ *1913* го-

домъ: предъявлено требованій—въ январѣ (н. ст.) + 608 милл. марокъ, въ февралѣ + 1.247, въ мартѣ + 1.097, въ апрѣлѣ + + 74, въ маѣ + 197, въ іюнѣ + 92, въ іюлѣ + 421, но уже въ августѣ — 2.281, въ сентябрѣ — 2.691, въ октябрѣ — 2,452, въ ноябрѣ — 1.155, въ декабрѣ — 2.149. Всего за 1913 годъ было предъявлено требованій на *73.534* милл. марокъ, а въ 1914 г.—на *66.645* милл. марокъ.

Въ разсчетныхъ отдѣлахъ при учрежденіяхъ нашего Гос. Банка было предъявлено требованій (въ милл. рублей), по даннымъ ежемѣсячныхъ отчетовъ, въ 1914 г. сравнительно съ 1913 г.:

январь	+	327	май	+	73	сентябрь	— 961
февраль	+	565	іюнь	+	328	октябрь	— 765
мартъ	+	223	іюль	—	163	ноябрь	— 657
апрѣль	+	195	августъ	—	1.105	декабрь	— 386

Очевидно, отдѣлы, послѣ сокращенія своей дѣятельности въ іюлѣ и августѣ, опять развиваютъ ее. Но столь же очевидно, что начало войны рѣзко сократило разсчетную операцію.

Финансированіе военныхъ операцій пустило въ обращеніе массы *новыхъ денежныхъ знаковъ*. Сократилось обращеніе золота, но чрезвычайно возросла масса кредитныхъ билетовъ въ обращеніи.

Въ теченіе 1915 года появился новый видъ денежныхъ знаковъ: размѣнные бумажные казначейскіе знаки (на основаніи распоряженія Министра Финансовъ отъ 28 сентября и Выс. утв. пол. Совѣта Министровъ отъ 6 декабря 1915 г.).

Основная черта происшедшихъ въ денежномъ обращеніи измѣненій заключается въ томъ, что денежное обращеніе свелось почти исключительно на обращеніе бумажныхъ денежныхъ знаковъ. Если сумма бумажныхъ денежныхъ знаковъ къ 1 янв. 1914 г. составляла 69% всей суммы ден. знаковъ, числившихся въ обращеніи, то къ 1 янв. 1915 г. она составляла уже 80%, а къ 1 янв. 1916 г.—болѣе 90%.

Фундаментомъ этого грандіознаго зданія бумажно-денежнаго обращенія служитъ золотой запасъ Государственнаго Банка въ Россіи и принадлежащее ему, такъ наз., „золото заграницей“.

I.

Золото въ Россіи.

Съ этого фундамента и слѣдуетъ начать. На стр. 1 и 2 приводились данныя о накопленіи золотыхъ запасовъ на Западѣ и въ Россіи къ началу войны. Когда война была объявлена, центральные банки стали торопливо пополнять свои запасы. Хотя Англійскій Банкъ не прекратилъ размѣна банкнотъ на золото, но въ шотландскомъ и ирландскомъ эмиссіонныхъ банкахъ размѣнъ уже не производился. Газеты рѣшительно приглашали публику воздержаться отъ истребованія золота, печатая грозныя предостереженія. Англійскій Банкъ оставлялъ за собой все золото, прибывающее на англійскій рынокъ. Золотой фондъ Бельгійскаго Банка, эвакуированнаго изъ Брюсселя, былъ переданъ въ Казначейство въ обезпеченіе размѣна билетовъ казначейства (currency notes). Вывозъ золота изъ Королевства былъ воспрещенъ. Въ Германіи золотой запасъ былъ увеличенъ присоединеніемъ къ нему золотого военнаго фонда и энергичнымъ привлеченіемъ золота изъ внутренняго обращенія. Въ общемъ, по балансамъ, заимствуемымъ нами изъ журнала Statist, золотой запасъ центральныхъ банковъ исчислялся:

Великобританія.			Германія.		
1914 г. 29 іюля.	38.131 т. ф. с.		1914 г. 23 іюля.	67.843 т. ф. с.	
„ 7 авг. .	27.622	„	„ 15 авг. .	75.426	„
„ 12 „ .	33.014	„	„ 22 „ .	76.489	„
„ 26 „ .	43.373	„	„ 7 сент.	79.007	„
„ 9 сент.	47.508	„	„ 23 „ .	83.791	„
„ 23 „ .	51.673	„	„ 7 окт. .	88.535	„
„ 7 окт. .	56.756	„	„ 23 „ .	91.404	„
„ 21 „ .	60.062	„	„ 31 „ .	92.916	„

Золотой запасъ Французскаго Банка составлялъ къ 10 іюля 1914 г.—*4.104 милл. фр.*, къ 31 дек. 1915 г.—*4.997 милл. фр.*

Золотой запасъ Гос. Банка въ Россіи слагается изъ золота въ кассахъ, въ Монетномъ Дворѣ, въ слиткахъ, монетѣ и ассигновкахъ. По балансу 16 іюля 1914 года весь запасъ этотъ исчислялся въ *1.603*,658 милл. рублей. Черезъ недѣлю, къ 23 іюля запасъ уменьшился до *1.602*,041 м. р. Съ 23-го іюля былъ прекращенъ размѣнъ кредитныхъ билетовъ и приняты

мѣры къ пополненію золотого запаса банка. Къ 1 авг. 1914 г. запасъ возросъ до 1.604,908 милл. р., къ 1 сент. — до 1.611,639 м. р., къ 1 окт.—до 1.616,99 м. р., къ 8 окт.—до 1.621,46 м. р., къ 16 окт. — до *1.622*,904 м. р. Здѣсь произошло пониженіе. Балансъ на 23 окт. 1914 г. показываетъ *1.548*,323 милл. р. Въ объясненіе этого отлива золота было выпущено правительственное сообщеніе, гдѣ убыль золота объяснялась отправкой золота въ Лондонъ въ суммѣ 75,3 милл. рублей въ виду необходимости оплаты военныхъ закупокъ при общемъ разстройствѣ внѣшняго товарообмѣна и международныхъ разсчетовъ. Хотя, по слѣдующему балансу, запасъ возросъ до 1.549,285 милл. р. (на 1 ноября), до 1.550,033 (8 ноября) и до 1.554,171 м. р. (16 ноября), но къ 23 ноября 1914 г. онъ опять понизился до 1.553,929 м. р., къ 1 дек.— до 1.553,343, къ 8 дек.—до **1.552**,608 м. р. Однако, дальнѣйшіе балансы отмѣтили увеличеніе запаса, который исчислялся къ 16 декабря 1914 г.—въ *1.553*,639 м. р., къ 23 декабря 1914 г.— въ 1.554,671 м. р. и къ 1 янв. 1915 г.—въ *1.558*,250 м. р.

Мѣры къ увеличенію золотого запаса.

Слабый притокъ золота въ кассы Банка вызвалъ рядъ проектовъ и мѣропріятій къ его увеличенію. Комитетъ финансовъ отрицательно отнесся къ плану гр. Витте объ установленіи ввозныхъ пошлинъ въ золотѣ. 15 ноября 1914 г. Указомъ Пр. Сенату были воспрещены: 1. Платежъ и передача непріятельскимъ подданнымъ и учрежденіямъ денежныхъ суммъ, цѣнныхъ бумагъ, серебра, *золота*, платины, драгоцѣнныхъ камней. 2. Вывозъ за границу соотвѣтствующихъ цѣнностей на сумму свыше 500 р. на одно лицо. Въ разъясненіе послѣдняго пункта Министромъ Финансовъ было отдано 26 марта 1915 г. распоряженіе о разрѣшеніи неограниченнаго вывоза чековъ переводовъ и аккредитивовъ, подлежащихъ оплатѣ за границей.

Въ 1915 г. сумма золотого запаса измѣрялась:

На 1 января 1915 г. . .	1.558,250	милл. р.
„ 1 февраля 1915 г. .	1.569,672	„ „
„ 1 марта 1915 г. . .	1.567,707	„ „
„ 1 апрѣля 1915 г. .	1.570,009	„ „
„ 1 мая 1915 г. . . .	1.571,237	„ „
„ 1 іюня 1915 г. . . .	1.573,511	„ „

26 іюня 1915 г. послѣдовало распоряженіе Министра Финансовъ о воспрещеніи вывоза по всѣмъ границамъ Имперіи золота: шлихового, въ слиткахъ, монетѣ, издѣліяхъ, сусальнаго и соровъ, содержащихъ золото. Приняты были и другія мѣры для привлеченія золота: расплачивающимся золотомъ было предоставлено право въ учрежденіяхъ министерства финансовъ и на станціяхъ желѣзныхъ дорогъ—производить свои разсчеты внѣ очереди. Государственный Банкъ увеличилъ закупки золота. По сообщенію Министра Финансовъ въ Гос. Думѣ, Банкомъ было закуплено золота въ первомъ полугодіи 1915 г. на 31,2 милл. р.—противъ 19,5 м. р. въ первомъ полугодіи 1914 г.

Съ 19 мая былъ начатъ кредитной канцеляріей обмѣнъ золота на иностранную валюту по паритету (съ удержаніемъ 2% комиссіонныхъ). Въ учрежденіяхъ М. Финансовъ былъ открытъ пріемъ золотыхъ издѣлій, слитковъ, медалей въ обмѣнъ на кредитные билеты. Наконецъ, 24 ноября 1915 г. послѣдовало распоряженіе Министра Финансовъ о выдачѣ *30% преміи* лицамъ, доставившимъ въ казенныя золотосплавочныя лабораторіи или на Петроградскій Монетный Дворъ не менѣе 1 фунта золота шлихового или въ слиткахъ. Доставки менѣе 1 фунта вносятся въ особую книгу и оплачиваются преміей по накопленіи 1 фунта. Послѣ іюня накопленіе золотого запаса шло такъ:

На 1 іюля 1915 г.	1.578,861	милл. р.
„ 1 августа 1915 г.	1.585,320	„ „
„ 1 сентября 1915 г.	1.588,842	„ „
„ 1 октября 1915 г.	1.595,150	„ „
„ 1 ноября 1915 г.	*1.603*,163	„ „
„ 1 декабря 1915 г.	1.607262	„ „
„ 1 января 1916 г.	1.613016	„ „

За три полугодія войны золотой запасъ исчислялся: къ 16 іюля 1914 г.—*1.603*,658 милл. р., къ 1 января 1915 г.—*1.558*,250 м. р., къ 1 іюля 1915 г.—*1.578*,861 м. р., къ 1 января 1916 г.—*1.613*,016 м. р.

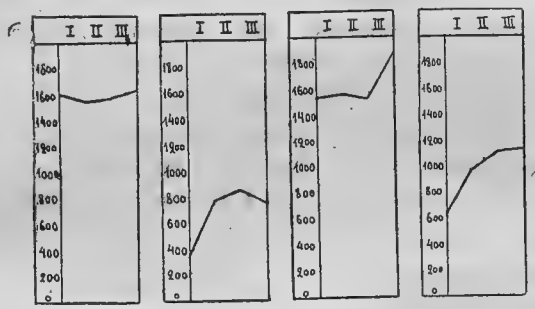
Если же запасъ, имѣвшійся къ 16 іюля 1914 г. принять за 100, то колебанія запаса представятся въ такомъ видѣ: къ 16/VII 1914 г.—*100*, къ 1/I 1915 г.—*97*, къ 1/VII 1915 г.—*99*, къ 1/I 1916 г.—*101*.

Министерство Финансовъ даетъ сравнительныя данныя о золотыхъ запасахъ центральныхъ банковъ воюющихъ державъ (въ справкѣ къ представленію отъ 4 февраля 1916 г. стр. 4) въ милл. рублей:

	До начала войны.	Къ концу 1914 г. (н. ст.).	Къ 1 августа 1915 г. (н. ст.).	Къ концу 1915 г. (н. ст.).	Приростъ за время войны.	Приростъ въ %.
Россія	1.603	1.554	1.579	1.611	+ 8	+ 0,5
Великобританія	380	785	858	756	+376	+99,0
Франція.	1.539	1.553	1.519	1.881	+342	+22,2
Германія	628	969	1.111	1.132	+504	+80,2

(Запасъ Великобританіи представленъ суммой запасовъ Англійскаго Банка и Казначейства. Балансы Австрійскаго Банка не публикуются).

Колебанія золотыхъ запасовъ. Діаграмма № 5.



Россія. Англія. Франція. Германія.

При отнесеніи къ общему основанію (по тѣмъ же періодамъ):

Россія 100, 97, 99, 100,5
Великобританія . . . 100, 207, 226, 199
Франція 100, 101, 99, 122
Германія 100, 154, 177, 180

На прилагаемой діаграммѣ сплошная линія указываетъ измѣненіе золотого запаса въ теченіе 3-хъ полугодій войны.

II.

„Золото заграницей".

Оффиціальные источники даютъ очень бѣглыя свѣдѣнія о нашемъ золотомъ запасѣ за границей (См. изд. Особой Канцелярiи по кред. части: „Къ вопросу о русскомъ золотомъ запасѣ за границей" 1914). Извѣстно, что запасъ этотъ слагается изъ запаса Гос. Банка и запаса Гос. Казначейства. Извѣстно также, что за границей состояло изъ этого запаса:

	На счетахъ казны.	На счетахъ Гос. Банка.
На 1 янв. 1912 г. . .	416,6 милл. р.	176,9 милл. р.
„ 1 „ 1913 г. . .	428,4 „ „	227,5 „ „
„ 1 „ 1914 г. . .	426,6 „ „	167,5 „ „

Къ началу 1914 г. 72,5% этого запаса хранились во Франціи, 17,4%—въ Германіи, 7,7%—въ Англіи, 1,3%—въ Голландіи и 1%—въ другихъ странахъ.

Запасъ составлялся путемъ покупки иностранной валюты или отчисленія доли выручки по займамъ или слѣдуемыхъ Казначейству или Банку платежей иностранныхъ должниковъ. Всѣ эти суммы помѣщаются на текущій счетъ банковъ въ формѣ срочнаго, условнаго или простого текущаго счета.

Мы не имѣемъ подробныхъ свѣдѣній о заграничномъ „золотомъ" запасѣ Казначейства. Что же касается *запаса Гос. Банка*, то объявленіе войны сопровождалось значительнымъ его пониженіемъ: по балансу 16 іюля 1914 г. исчислялся въ *140,*736 милл. р., а на 23 іюля уже—*116,*057 милл. р. Далѣе онъ составлялъ:

На 1 августа 1914 г. . .	116,786 милл. р.
„ 1 сентября „ . .	177,867 „ „
„ 1 октября „ . .	215,753 „ „
„ 1 ноября „ . .	215,437 „ „
„ 1 декабря „ . .	214,618 „ „
„ 1 января 1915 г. . .	170,058 „ „
„ 1 февраля „ . .	138,939 „ „
„ 1 марта „ . .	140,202 „ „
„ 1 апрѣля „ . .	139,804 „ „
„ 1 мая „ . .	139,020 „ „
„ 1 іюня „ . .	124,310 „ „
„ 1 іюля „ . .	99,967 „ „

На 1 августа	1915 г. . .	89,480	милл. р.
„ 1 сентября	„ . .	52,208	„ „
„ 1 октября	„ . .	37,415	„ „
„ 1 ноября	„ . .	130,173	„ „
„ 1 декабря	„ . .	227,704	„ „
„ 1 января	1916 г. . .	648,172	„ „

Сократившійся до 37,415 м. р. къ 1 октября 1915 г. (и даже до 35,162 м. р. къ 23/х 1915 г.) заграничный запасъ Г. Банка послѣ осенняго Лондонскаго соглашенія началъ быстро подниматься.

Причисленіе текущихъ счетовъ у иностранныхъ банкировъ къ золотому обезпеченію банкнотъ не могло не вызывать сомнѣній. Въ засѣданіяхъ Комитета Финансовъ 16 и 20 іюня 1909 г. обсуждалось мнѣніе одного изъ членовъ Комитета о неправильности такого причисленія. Прочіе члены Комитета не согласились съ такимъ мнѣніемъ, полагая: 1) что при помощи заграничныхъ текущихъ счетовъ Г. Банкъ получаетъ возможность оплачивать кредитные билеты, представляемые къ размѣну за границей, не золотомъ, а иностранной валютой, 2) что „едва ли можно усматривать какую-либо опасность въ томъ, что нѣкоторая, и притомъ *весьма умѣренная часть* размѣннаго фонда находится за границей и требуетъ для превращенія въ металлъ извѣстнаго, въ общемъ *непродолжительнаго* времени. Вѣдь и находящееся въ размѣнномъ фондѣ наличное золото не можетъ быть вполнѣ признано готовымъ къ немедленному размѣну, такъ какъ значительная часть его заключается въ слиткахъ, часть же въ иностранной монетѣ, и перечеканка въ русскую монету необходимо заняла бы извѣстное время“, 3) что приведенный въ законѣ терминъ „обезпеченіе золотомъ“ не имѣетъ въ виду „золота въ натурѣ“. Если же въ журналъ Комитета Финансовъ проектированное обезпеченіе золотомъ и противополагается обезпеченію вексельнымъ портфелемъ, то въ банковомъ дѣлѣ текущій счетъ приравнивается къ наличности, 4) что *въ виду чрезвычайной строгости русскаго эмиссіоннаго закона* „казалось бы не представляется возможнымъ суживать еще болѣе рамокъ закона 1897 г. путемъ ограничительнаго его толкованія“ (ук. изданіе, стр. 30).

III.

Выпуски кредитныхъ билетовъ.

Согласно статьѣ 1 раздѣла III Устава Кредитнаго (Св. Зак. т. XI ч. 2 изд. 1903), „Государственные кредитные билеты выпускаются Государственнымъ Банкомъ въ размѣрѣ, строго ограниченномъ настоятельными потребностями денежнаго обращенія подъ обезпеченіе золотомъ; сумма золота, обезпечивающаго билеты, должна быть не менѣе половины общей суммы выпущенныхъ въ обращеніе кредитныхъ билетовъ, когда послѣдняя не превышаетъ шестисотъ милліоновъ рублей. Кредитные билеты находящіеся въ обращеніи свыше шестисотъ милліоновъ рублей должны быть обезпечены золотомъ по крайней мѣрѣ рубль за рубль такъ, чтобы каждымъ пятнадцати рублямъ въ кредитныхъ билетахъ соотвѣтствовало обезпеченіе золотомъ на сумму не менѣе одного имперіала“.

Или, иначе говоря: 1) сумма кредитныхъ билетовъ, не обезпеченныхъ золотомъ, *не должна превышать 300 м. рублей.* Повидимому, законодатель, руководясь завѣтами Пилевскаго акта 1844 г., желалъ ограничить необезпеченные выпуски суммой, которая не была бы представлена къ размѣну даже въ случаѣ паники. 2) *выпуски кредитныхъ билетовъ должны быть „строго“ соразмѣрены съ настоятельными потребностями денежнаго обращенія.* Это положеніе тѣсно связано съ фразой Выс. Указа 28 апрѣля 1900 г.: „Мы находимъ необходимымъ выразить непремѣнную волю Нашу, дабы выпускъ кредитныхъ билетовъ производился на точномъ основаніи Именного Указа Нашего 29 августа 1897 г. и не служилъ впредь источникомъ воспособленія государственной казнѣ“.

Гос. Банкъ толковалъ выраженіе „обезпеченіе золотомъ“ въ томъ смыслѣ, что считалъ такимъ обезпеченіемъ и суммы, находящіяся на текущемъ счету у заграничныхъ банкировъ, и банкноты эмиссіонныхъ банковъ, которыя введены были въ счетъ „золота Госуд. Банка въ Россіи“,

Подъ обезпеченіе суммъ, значащихся въ краткихъ балансахъ подъ рубрикой „золото въ Россіи и заграницей“, Гос. Банкъ выпускалъ кредитные билеты. Ихъ состояло въ обращеніи:

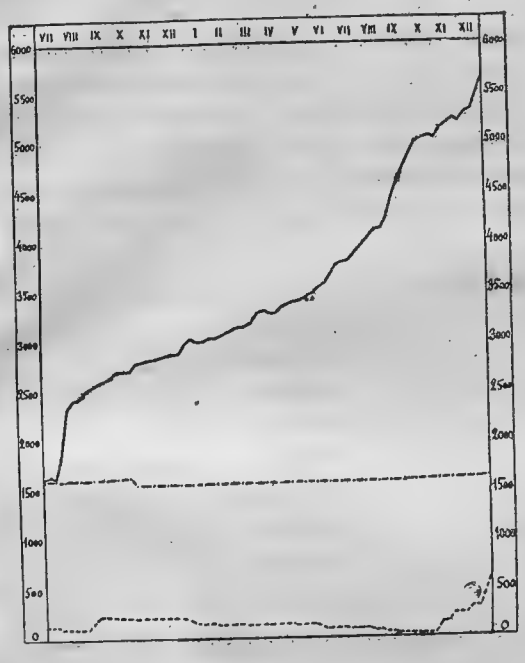
на 16 іюля 1914 г.—*1.633*,348 милліоновъ рублей,
на 23 іюля 1914 г,—*1.859*,777 „ „

За недѣлю было выпущено на *226,*129 милл. р. Свободное эмиссіонное право упало до 158 милл. рублей. Выс. Утв. Пол. Совѣта Министровъ отъ *23 іюля 1914*, воспроизведенное въ законѣ 27 іюля 1914 г., установило, что сверхъ разрѣшенной къ выпуску суммы сосуд. кредитныхъ билетовъ, Государственному Банку предоставляется выпускать кредитные билеты на сумму не свыше одного милліарда двухсотъ милліоновъ рублей.

1-е расширеніе эмиссіоннаго права.

На основаніи этого узаконенія Гос. Банкъ выпустилъ въ обращеніе кред. билетовъ на сумму:

Соотношеніе кредитныхъ билетовъ и золотого запаса по мѣсяцамъ 1914 и 1915 гг. Діаграмма № 6.



Сумма кредитныхъ билетовъ въ обращеніи.
Золото Государственнаго Банка въ Россіи.
„Золото" Государственнаго Банка за границей.

Къ 1 августа 1914 г.	.	2.321,062	милл. р.
„ 16 „ „	.	2.431,395	„ „
„ 1 сентября „	.	2.553,575	„ „
„ 16 „ „	.	2.613,276	„ „
„ 1 октября „	.	2.697,483	„ „
„ 16 „ „	.	2.706,277	„ „
„ 1 ноября „	.	2.790,978	„ „
„ 16 „ „	.	2.814,703	„ „
„ 1 декабря „	.	2.846,046	„ „
„ 16 „ „	.	2.863,845	„ „
„ 1 января 1915 г.	.	3.030,507	„ „
„ 16 „ „	.	2.997,878	„ „

На 1 февраля 1915 г.	3.059,141	милл. р.
„ 16 „ „	3.094,168	„ „
„ 1 марта „	3.151,514	„ „
„ 16 „ „	3.198,277	„ „

2-е расширеніе эмиссіоннаго права.

Свободное эмиссіонное право сократилось 16-го марта *до 13 милліоновъ р.* Тогда В. Утв. Пол. Совѣта Министровъ отъ 17 марта 1915 г. предоставлено было Гос. Банку выпускать кредитные билеты до одного милліарда сверхъ предѣла, установленнаго надлежащими узаконеніями. Выпуски кред. билетовъ продолжались, причемъ сумма ихъ въ обращеніи достигала:

Къ 1 апрѣля 1915 г.	3.312,710	милл. р.
„ 16 „ „	3.377,289	„ „
„ 1 мая „	3.361,846	„ „
„ 16 „ „	3.416,307	„ „
„ 1 іюня „	3.477,342	„ „
„ 16 „ „	3.582,569	„ „
„ 1 іюля „	3.755,565	„ „
„ 16 „ „	3.831,767	„ „
„ 1 августа „	3.962,486	„ „
„ 16 „ „	4.092,339	„ „

3-е расширеніе эмиссіоннаго права.

Къ 16 августа 1915 г. свободное эмиссіонное право сократилось до *64 милл.* рублей. Закономъ 22 августа 1915 г. Госуд. Банку было предоставлено выпускать кредитные билеты еще на сумму до одного милліарда рублей сверхъ предѣла, установленнаго подлежащими узаконеніями. Послѣ этого (3-го) расширенія эмиссіоннаго права, кредитные билеты въ народномъ обращеніи достигли суммы въ:

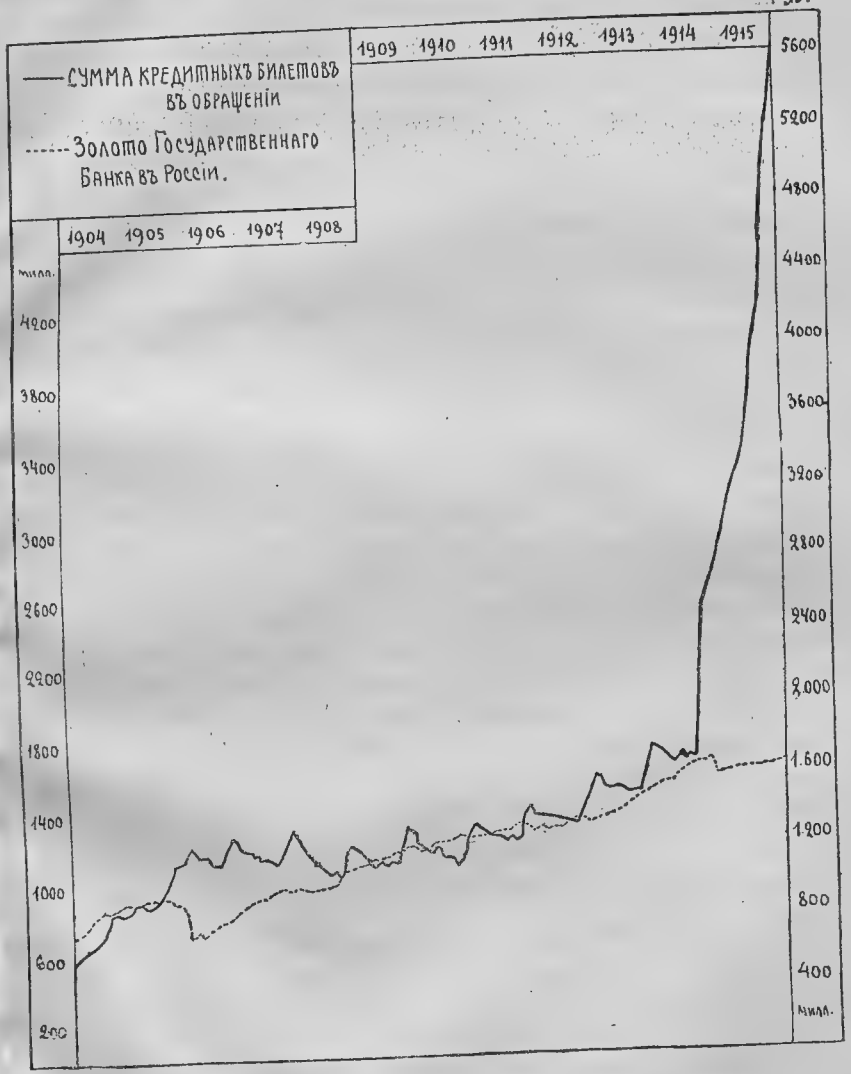
Къ 1 сентября 1915 г.	4.210,836	м. р.
„ 16 „ „	4.621,753	„ „
„ 1 октября „	4.893,225	„ „
„ 16 „ „	5.010,823	„ „
„ 1 ноября „	5.040,538	„ „
„ 16 „ „	5.164,622	„ „
„ 1 декабря „	5.201,318	„ „
„ 16 „ „	5.304,619	„ „

Къ 1 января 1916 года—5.622,063 милл. рублей.

За три полугодія войны сумма кредитныхъ билетовъ въ обращеніи возрастала на 16 іюля *1914 г.*—до: 1.633,348 м. р., 1 янв. *1915 г.*—3.030,507 м. р., 1 іюля *1915 г.*—3.755,565 м. р., 1 янв. *1916 г.*—5.622,063 м. р.

Соотношеніе кредитныхъ билетовъ и золотого запаса по годамъ. Діаграмма № 7.

стр. 33.



Относительныя данныя: 100, 186, 224, 344.

За первое полугодіе войны сумма билетовъ въ обращеніи

возросла на *1.397*,159 м. р., за второе на *725*,058 м. р., за третье—на *1.866*,498 м. р.

Выпускались кредитные билеты всѣми достоинствами, причемъ въ 1914 году выпущено различныхъ купюръ на сумму: (въ милліонахъ рублей) и въ % къ общему итогу:

500 р.	100 р.	50 р.	25 р.	10 р.	5 р.	3 р.	1 р.
202,6 м. р.	896,0	34,3	550,0	542,0	470,4	372,6	57,1
6,5%	28,7%	1,1%	17,6%	17,3%	15,1%	11,9%	1,8%

(Отчетъ Гос. Банка за 1914 г. стр. 7).

Билеты мелкихъ купюръ въ 1 1 р., 3 р. и 5 руб. составляли на 1 января 1914 г. 30,3% общей суммы билетовъ въ обращеніи, къ 1 янв. 1915 г.—28,8% и къ 1 мая 1915 г.—28,4% (Представленіе Министра финансовъ въ Гос. Думу отъ 16/VII 1915 г. за № 655 стр. 7).

Едва ли не всѣ европейскія государства прибѣгли къ усиленному выпуску бумажныхъ денежныхъ знаковъ. *Французскій Банкъ* выпускалъ неразмѣнныя банкноты, въ *Германіи* въ обращеніе были влиты выпуски банкнотъ Имперскаго Банка и имперскія кассовыя свидѣтельства (Reichskassen-scheine). Въ *Англіи* кромѣ банкнотъ эмиссіонныхъ банковъ выпускались размѣнные казначейскіе билеты малыхъ купюръ (currency notes). Всего, по даннымъ справки, представленной Министерствомъ Финансовъ въ Гос. Думу, выпущено было *въ обращеніе* бумажныхъ денежныхъ знаковъ на сумму (въ милліонахъ руб.).

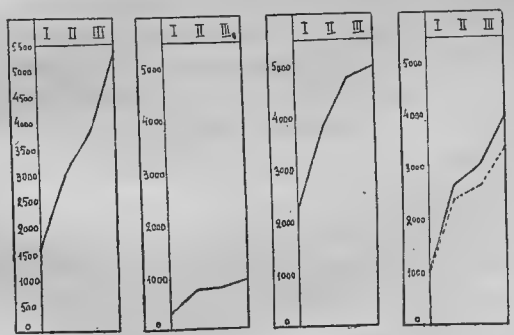
	До начала войны.	Къ концу 1914 г. (н. ст.).	Къ 1 авг. 1915 г. (н. ст.).	Къ концу 1915 г. (н. ст.).	Приростъ во время войны.
Россія.	1.633	2.984	3.834	5.351	+3.718
Франція.	2.217	3.745	4.722	4.991	+2.774
Великобританія . .	277	706	759	984	+ 707
Германія	1.000	2.653	3.091	3.897	+2,897

(Представленіе 4 февраля 1916 г. № 403. Справка, стр. 4).

Или, при отнесеніи къ общему основанію, Россія 100, 183, 235, 328. Франція 100, 169, 213, 225. Великобританія 100 255, 274, 355. Германія 100, 265, 309, 390.

По поводу приведенной таблицы слѣдуетъ сдѣлать оговорку. Если банкноты и имперскія свидѣтельства можно отнести къ бумажнымъ деньгамъ, то свидѣтельства военно-ссудныхъ кассъ занимаютъ всетаки особое положеніе. Это — свидѣтельства краткосрочныхъ обязательствъ, обезпеченныхъ закладомъ движимыхъ имуществъ, являющіяся законнымъ платежнымъ средствомъ лишь въ государственныхъ и общественныхъ кассахъ и столь же относящіяся къ бумажнымъ деньгамъ, какъ и русскіе 4% билеты (серіи) Гос. Казначейства. Банкнотъ Имперскаго Банка было въ обращеніи: къ 23 іюля 1914 г. (н. ст.) на 898,171 м. р. къ 1 янв. 1915 г.—2.396,802 м. р., къ 1 авг. 1915 г.—2.559,775 м. р. къ 1 янв. 1916 г.—3.286,031 м. р. На прилагаемой діаграммѣ сплошная линія указываетъ измѣненія бумажно-денежнаго обращенія, согласно справкѣ Министерства Финансовъ. Пунктиромъ на діаграммѣ Германскаго обращенія нанесены данныя о суммѣ банкнотъ Имперскаго Банка и кассовыхъ свидѣтельствъ въ обращеніи.

Выпускъ денежныхъ знаковъ по полугодіямъ. Діаграмма № 8.



Россія. Великобританія. Франція. Германія.

Слѣдуетъ обратить вниманіе на темпъ выпуска денежныхъ знаковъ. Въ Россіи 3-е полугодіе потребовало болѣе значительныхъ выпусковъ, чѣмъ 1-е и 2-е, въ то время, какъ въ остальныхъ государствахъ наибольшіе выпуски были произведены въ первый періодъ войны.

IV.

Серебряная и мѣдная монета и мелкія бумажныя знаки.

Послѣднимъ звеномъ нашего денежнаго обращенія является высокопробная серебряная и размѣнная серебряная и мѣдная монеты.

Высокопробнаго серебра находилось въ обращеніи, по даннымъ отчета Гос. Банка за 1914 г.,

къ 1 января 1914 г. . . .	122,7	милл. р.
„ 1 февраля „ . . .	118,2	„ „
„ 1 марта. „	116,3	„ „
„ 1 апрѣля. „	119,4	„ „
„ 1 мая. „	116,5	„ „
„ 1 іюня „	118,2	„ „
„ 1 іюля „	119,9	„ „
„ 1 августа „	*128,4*	„ „
„ 1 сентября „	*134,5*	„ „
„ 1 октября „	*142,6*	„ „
„ 1 ноября „	142,6	„ „
„ 1 декабря „	140,3	„ „

Къ 1 января 1915 г.—141,2 милл. рублей.

Для 1915 г. мы не имѣемъ вычисленій объ обращеніи высокопробнаго серебра, но детальные балансы Гос. Банка рисуютъ все ту же картину уплыванія высокопробнаго серебра изъ кассъ Банка въ народное „обращеніе“ правильнѣе было бы сказать, его сокрытія, или „тезавризаціи“, несмотря на всю работу Монетнаго Двора.

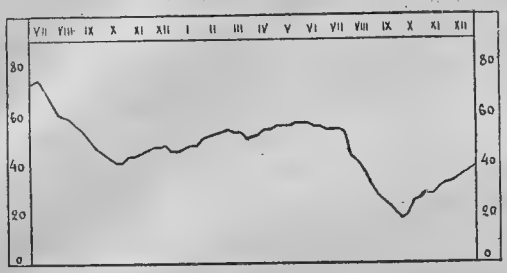
16 іюля 1914 г. въ кассахъ Г. Банка состояло высокопробнаго серебра на *42,405 милл. р.*

Къ 1 января 1915 г. . . .	*14,347*	милл. р.
„ 1 февраля „ . . .	16,329	„ „
„ 1 марта „ . . .	17,816	„ „
„ 1 апрѣля „ . . .	16,548	„ „
„ 1 мая „ . . .	18,107	„ „
„ 1 іюня „ . . .	18,070	„ „
„ 1 іюля „ . . .	17,281	„ „
„ 1 августа „ . . .	16,026	„ „
„ 1 сентября „ . . .	12,952	„ „
„ 1 октября „ . . .	10,697	„ „

Размѣнная серебряная и мѣдная монета за 1914 г. отлили въ значительномъ количествѣ въ народное обращеніе, гдѣ ихъ имѣлось, по даннымъ отчета Банка:

Къ 1 янв. 1914 г.—на *121*,2 милл. р., а къ 1 янв. 1915 г.—*138*,7 милл. р. (стр. 11).

№ 9. Серебряная и мѣдная монета и размѣнныя марки въ кассахъ Гос. Банка.



Въ 1915 году, по даннымъ балансовъ, долгое время удавалось удержать въ кассахъ Гос. Банка размѣнную монету на большую сумму, но съ іюля она стремительно стала уплывать изъ кассъ, гдѣ состояло размѣнной монеты къ 16 іюля 1914 г. на 30,386 милл. р. и

Къ 1 января 1915 г.	. . .	30,882	милл. р.
„ 1 февраля „	. . .	33,211	„ „
„ 1 марта „	. . .	36,351	„ „
„ 1 апрѣля „	. . .	34,457	„ „
„ 1 мая „	. . . .	37,310	„ „
„ 1 іюня „	. . . .	37,941	„ „
„ 1 іюля „	. . . .	37,021	„ „
„ 1 августа „	. . . .	26,950	„ „
„ 1 сентября „	. . .	15,012	„ „
„ 1 октября „	. . .	7,237	„ „

28 сентября 1915 г. послѣдовало распоряженіе Министра Финансовъ о выпускѣ въ обращеніе размѣнныхъ бумажныхъ марокъ, а 6 декабря 1915 г., въ виду выяснившагося неудобства ихъ,—В. Утвержденное Пол. Сов. Министровъ о выпускѣ новыхъ размѣнныхъ казначейскихъ знаковъ. Дальнѣйшіе балансы Гос. Банка даютъ суммарное указаніе о „серебряной, мѣдной монетѣ и размѣнныхъ маркахъ“ въ кассахъ Банка:

Всякой банковой и размѣнной монеты состояло въ кассахъ Банка:

Къ 1 октября 1915 г.	. .	17,934	милл. р.
„ 1 ноября „	. .	27,502	„ „
„ 1 декабря „	. .	33,673	„ „
„ 1 января 1916 г.	. .	39,375	„ „

Наличность серебряной и мѣдной монеты въ кассахъ Банка, какъ показываетъ діаграмма, испытала два раза стремительное сокращеніе: осенью 1914 и осенью 1915 г.

По даннымъ объяснительной записки къ законопроекту о выпускѣ размѣнныхъ марокъ и казначейскихъ знаковъ, съ 23 сентября 1915 г. по 16 марта 1915 г. выпущено было разм. марокъ — на 47,003 м. р. и съ 16 ноября 1915 г. по 16 марта 1916 г. казнач. знаковъ—на 13 милл. р.

Сумма денежныхъ знаковъ въ дѣйствительномъ обращеніи.

Въ результатѣ громадныхъ выпусковъ кредитныхъ билетовъ сумма денежныхъ знаковъ въ обращеніи чрезвычайно увеличилась. По отчету Гос. Банка, въ народномъ обращеніи находилось (въ милліонахъ р.) къ 1 января.

	Кред. билетовъ.		Золотой монеты.		Банк серебра.		Разм. сребра.		Мѣдн. монеты.		Итого.
		%		%		%		%		%	
1912 .	1.326,5	60	655,8	29,6	117,6	5,3	93,6	4,4	15,8	0,7	2.209,3
1913 .	1.494,8	63,4	628,7	26,6	120,5	5,1	98,2	4,2	16,8	0,7	1.359,0
1914 .	1.664,7	69,3	494,2	20,6	122,7	5,1	103,1	4,3	18,1	0,7	2.402,8
1915 .	2.946,6	*80,0*	459,8	*12,5*	*141,2*	3,8	*119,8*	3,2	18,9	0,5	3.686,3

(Стр. 11).

Итакъ, къ 1 янв. 1915 г. числилось въ „народномъ обращеніи“ денежныхъ знаковъ приблизительно на *3.686*,3 милл. р. Чтобы получить величину реальнаго обращенія, съ этого числа нужно сбросить на 459,8 милл. р. золота, тезаврированнаго или сплавленнаго или вывезеннаго изъ страны, и нѣкоторую долю серебряной и мѣдной монеты. Останется около *3.150 милл. р.* въ ден. знакахъ. Къ 1 янв. 1916 года кред. билетовъ было выпущено на *5.622* милл. р. Если прибавить къ этой суммѣ еще сумму сохранившейся въ обращеніи разм. серебр. и мѣдной монеты и выпущенныхъ мелкихъ бумажныхъ знаковъ, то окажется, что *за 1915 г.* сумма денежныхъ знаковъ въ реальномъ обращеніи *почти удвоилась.*

Пониженіе учетнаго процента и ростъ вкладовъ.

Обиліе денежныхъ знаковъ въ обращеніи, въ связи съ недостаткомъ вексельнаго матеріала и общимъ стѣсненіемъ хозяйственной дѣятельности, повлекли за собой пониженіе

учетнаго процента и усиленный притокъ вкладовъ на текущія счета въ кредитныя учрежденія. Частный учетъ въ Петроградѣ достигалъ въ декабрѣ 1913 г.—7%, въ декабрѣ 1914 г.—6¼%, въ дек. 1915 г.—5⅞%. Сумма вкладовъ и тек. счетовъ во всѣхъ русскихъ кредитныхъ учрежденіяхъ—государственныхъ, общественныхъ и частныхъ достигала:

Къ 1 января 1913 г.—5.500 милл. р.
„ 1 „ 1914 „ —6.112 „ „
„ 1 „ 1915 „ —6.761 „ „
„ 1 „ 1916 „ —9.580 „ „

Кредитныя операціи и денежное обращеніе.

Это обиліе денежныхъ средствъ въ обращеніи и порожденное имъ обиліе вкладовъ въ кредитныхъ учрежденіяхъ давали основаніе надѣяться на удачу крупныхъ кредитныхъ операцій. Въ Гос. Думѣ и въ различныхъ органахъ печати высказывалась надежда, что кредитныя операціи снимутъ съ рынка излишекъ выпущенныхъ въ обращеніе кредитныхъ билетовъ. Но надежда эта, высказанная даже въ оффиціальной „Торгово-Промышленной Газетѣ“, не оправдалась еще до сихъ поръ. Трудности размѣщенія займовъ и краткосрочныхъ обязательствъ Гос. Казначейства приводили къ тому, что производство кредитныхъ операцій связано было обычно *съ увеличеніемъ выпуска кредитныхъ билетовъ*. Дѣло въ томъ, что частные банки при совершеніи кредитныхъ государственныхъ операцій кредитуютъ Казначейство на громадныя суммы, но для внесенія ихъ берутъ въ Гос. Банкѣ ссуды подъ залогъ свидѣтельствъ размѣщаемыхъ займовъ или обязательствъ Гос. Казначейства.

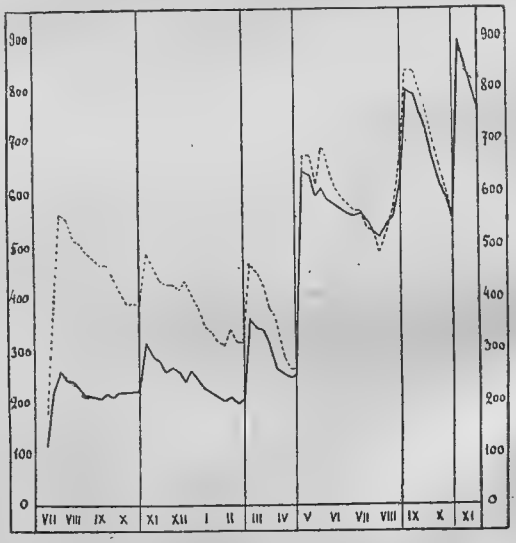
По детальнымъ балансамъ Гос. банка (въ милл. рублей).

Число мѣсяца.	Ссуды подъ %% бумаги.	Задолженность частн. банковъ.	„Тек. счета разныхъ лицъ и учрежденій“.	Кредитные билеты въ обращеніи.
1/VIII 1914 г.	252,062	564	309,608	2.321
1/IX.	212,413	491	329,180	2.554
1/X.	209,474	443	311,126	2.697
1/XI	218,481	384	361,627	2.791
8/XI	*310,961*	*481*	*361,108*	*2.805*
1/XII	258,320	426	369,155	*2.846*
1/I 1915 г.	252,912	401	361,497	3.030
1/II.	203,270	317	388,246	3.059
1/III	200,549	310	587,852	3.152
8/III	*355,069*	*462*	*551,794*	*3.181*

Число мѣсяца.	Ссуды подъ % бумаги.	Задолженность частн. банковъ.	Тек. счета „разныхъ лицъ и учрежденій“.	Кредитные билеты въ обращеніи.
1/IV.	305,278	376	603,016	3.313
1/V.	246,093	259	674,313	3.362
8/V.	*641*,211	*670*	*663*,425	*3.397*
1/VI.	600,993	682	618,556	*3.477*
1/VII	557,084	571	636,494	3.756
1/VIII	520,375	519	686,998	3.962
16/VIII.	536,105	528	669,283	4.092
23/VIII.	*550*,983	*564*	670,431	4.102
1/IX	*616*,443	*654*	*657*,579	*4.211*
8/IX	**794**,412	**831**	*626*,643	**4.462**
1/X	718,284	756	628,025	4.893
1/XI	547,616	543	857,758	*5.041*
8/XI	**877**,542	**877**	880,339	*5.113*
16/XI	843,272	840	871,092	5.165
1/I 1916 г. . .	632,100	602	925,427	5.622

Діаграмма, помѣщенная на этой страницѣ, показываетъ, какъ все болѣе и болѣе совпадаетъ долгъ банковъ съ ссудами подъ

№ 10. Кредитныя операціи и задолженность частныхъ банковъ.

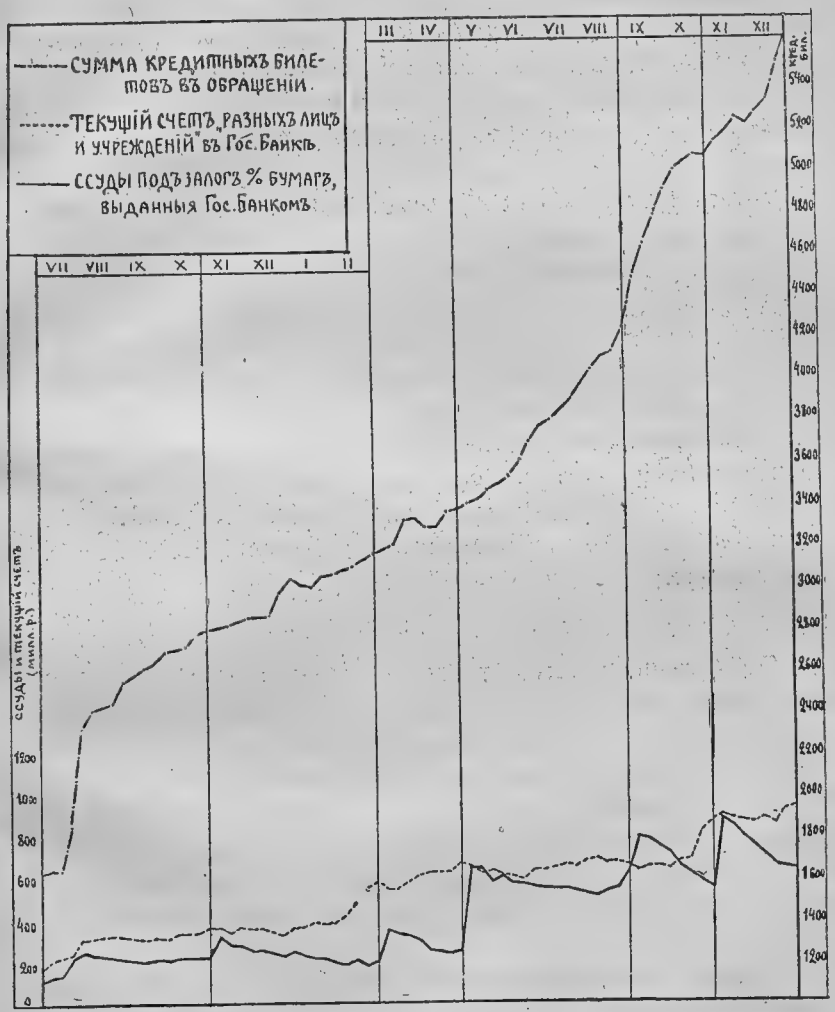


..... Ссуды подъ залогъ процентныхъ бумагъ, выданныя Государственнымъ Банкомъ.
——— Задолженность частныхъ банковъ.

% бумаги и какъ повышаются эти ссуды въ моментъ совершенія кредитныхъ операцій, мѣсяцы взносовъ по которымъ отмѣчены вертикальными линіями.

Діаграмма же стр. 41 (№ 11) отмѣчаетъ *повышеніе выпусковъ кредитныхъ билетовъ* къ моментамъ взносамъ по крупнымъ госуд. кредитнымъ операціямъ. Эту связь отмѣчаетъ и

№ 11. Кредитныя операціи и денежный рынокъ.



(Вертикальныя линіи отмѣчаютъ начало мѣсяца, въ которомъ предстоитъ взносъ по кред. операціямъ).

Министръ Финансовъ. Въ своемъ представленіи въ Госуд. Думу отъ 4 февр. 1916 г. (№ 403) онъ указываетъ, что „съ 23 августа 1915 г. по 1 янв. 1916 г. Г. Банкомъ было выпу-

щено кредитныхъ билетовъ на 1.520 милл. р., которые были затрачены на учетъ краткоср. обязательствъ Гос. Казначейства и *на скорѣйшее представленіе казнѣ средствъ отъ выпущенныхъ за это время билетовъ Гос. Казначейства и послѣдняго военнаго милліарднаго займа* путемъ выдачи ссудъ подъ обезпеченіе свидѣтельствъ этихъ займовъ принимавшимъ участіе въ реализаціи ихъ частнымъ банкамъ" (стр. 4).

На приводимой діаграммѣ нанесены кривыя кредитныхъ билетовъ въ обращеніи, текущаго счета „разныхъ лицъ и учрежденій" въ Гос. Банкѣ и суммы ссудъ подъ залогъ процентныхъ бумагъ въ Гос. Банкѣ. Каждая кредитная операція связана съ увеличеніемъ суммы ссудъ подъ % бумаги. Суммы на текущемъ счету сокращаются при наступленіи срока взноса, но сокращаются очень немного. Кривая кредитныхъ билетовъ устремляется вверхъ и лишь по прошествіи нѣкотораго времени дѣлаетъ краткій и небольшой уклонъ внизъ. Обѣ діаграммы даютъ основаніе думать, что билетное обращеніе не сокращается въ результатѣ кредитныхъ операцій, которыя создаютъ значительную задолженность частныхъ кредитныхъ учрежденій Госуд. Банку, задолженность, при постоянныхъ колебаніяхъ, все болѣе возрастающую.

VI.

Иностранная валюта.

Объявленіе войны породило полную анархію въ международныхъ расчетахъ. Во Франціи туристское бюро Кука обмѣнивало золотые соверены на франки по цѣнѣ низшей, чѣмъ цѣна золота въ соверенѣ. Наканунѣ закрытія русскихъ биржъ 15 іюля цѣна фунтовъ стерлинговъ поднялась до 98.50, цѣна марокъ—до 48.50 и франковъ — до 39.50. 17-го іюля за фунты ст. платили уже по 115, за франки — 45. Къ серединѣ сентября чекъ на Петроградъ въ Лондонѣ стоилъ уже *125*.

Самыя подробныя свѣдѣнія мы имѣемъ относительно цѣны чека на Петроградъ въ Лондонѣ (рублей за 10 ф. ст.)

16 сент. 1914 г. . .	120—125	21 окт. 1914 г. . .	110½
23 „ „ . .	115	28 „ „ . .	111½
7 окт. „ . . .	117	6 ноября „ . . .	117
16 „ „ . .	110	11 „ „ . .	117

18 нояб.	1914 г.	117	15 іюля	1915 г.	148
2 дек.	„	118 1/2	23 „	„	148
16 „	„	118	30 „	„	136
2 янв.	1915 г.	117 1/2	4 августа	„	132 1/2
14 „	„	115 1/2	11 „	„	137
31 „	„	112 1/2	21 „	„	135 3/4
4 февр.	„	110 1/2	27 „	„	136
10 „	„	112	8 сент.	„	138
18 „	„	114 1/2	15 „	„	138
25 „	„	115 1/2	24 „	„	138 1/2
4 марта	„	113 3/4	1 окт.	„	141 7/8
16 „	„	114	8 „	„	140 1/4
26 „	„	114	13 „	„	139 3/4
7 апр.	„	114 1/2	22 „	„	142 3/4
15 „	„	114 1/2	29 „	„	144 1/4
21 „	„	116 1/2	3 нояб.	„	143 3/4
5 мая	„	122 1/2	10 „	„	145 3/8
19 „	„	122 1/2	17 „	„	145 3/4
28 „	„	123	24 „	„	149 1/4
2 іюня	„	125 1/4	1 декаб.	„	150 1/2
16 „	„	127	8 „	„	152
23 „	„	129	17 „	„	159
30 „	„	133 1/2	22 „	„	161
9 іюля	„	142 1/2	29 „	„	159 3/4

(По бюллетенямъ „Торг.-Пром. Газеты“).

Парижская котировка въ 1915 г. (франковъ за 100 р.).
(По даннымъ „Торг.-Пром. Газеты“).

январь	240	—210
февраль	235	—210
мартъ	230	—214 1/2
апрѣль	230	—207
май	221	—200
іюнь	217 1/2	—200
іюль	210	—175
августъ	216 1/2	—200
сентябрь	209	—194
октябрь	202 1/2	—190
ноябрь	199	—181
декабрь	189	—169

Золотой паритетъ для фунтовъ ст.—94.57$^{576}/_{1000}$, а для франковъ—266. Съ начала войны курсы перешли за всѣ обычныя „золотыя точки“, хотя нужно принимать во вниманіе, что и золотыя точки сдвинулись съ мѣстъ вслѣдствіе повышенія расходовъ пересылки и страховки золота, которые достигли 15% цѣнности пересылаемаго золота.

Торговый балансъ.

Крайнее вздорожаніе иностранной валюты зависѣло отъ нѣкотораго обезцѣненія нашихъ кредитныхъ билетовъ вслѣдствіе черезмѣрныхъ ихъ выпусковъ и отъ крайне неблагопріятнаго состоянія нашего *расчетнаго баланса.* И до войны этотъ балансъ складывался для насъ неблагопріятно вслѣдствіе большой внѣшней задолженности государства и частныхъ предпріятій, большихъ платежей по дивидендамъ, перестрахованію, морскимъ фрахтамъ и значительнымъ издержкамъ русскихъ, находящихся за-границей. Однако въ прежніе годы указанныя невыгоды нѣсколько возмѣщались активнымъ сальдо нашего *торговаго баланса.*

Съ началомъ военныхъ дѣйствій положеніе рѣзко ухудшилось. Задолженность наша заграницей начала быстро возрастать, морскіе фрахты необычайно вздорожали, весьма сократился нашъ вывозъ и гораздо менѣе—ввозъ. Внутреннія продовольственныя затрудненія и опасеніе сдѣлаться фуражиромъ непріятеля вызвали распоряженіе 22 августа 1914 г., 18 іюля 1915 г. 5 іюня 1915 г. и рядъ другихъ о запрещеніи вывоза многихъ товаровъ. Въ результатѣ этихъ мѣръ, а также трудностей транспорта и нѣкоторыхъ другихъ причинъ *по участкамъ европейской границы* мы *вывезли* и *ввезли* на:

Въ 1912 г.	1.428,^{037} м. р.	1.036,^{685}	Сальдо	+ 391,^{352} м. р.
„ *1913* г.	1.420,^{949} „ „	1.220,^{539}	„	+ 200,^{410} „
„ *1914* г.	866,^{104} „ „	939,^{098}	„	— *72*,^{994} „
„ *1915* г.	302,^{704} „ „	624,^{796}	„	— *322*,^{092} „

По участкамъ азіатской границы:

	Вывозъ.	Ввозъ.	Сальдо.
1912 г.	90,^{760} м. р.	135,^{087}	— 44,^{327} м. р.
1913 „	99,^{185} „ „	153,^{495}	— 54,^{310} „ „
1914 „	89,^{986} „ „	158,^{894}	— *68*,^{908} „ „
1915 „	82,^{550} „ „	423,^{339}	—*340*,^{789} „ „

Всего за 1915 г. наше *пассивное сальдо* возросло до *662,*881 *милл.* р. по всѣмъ границамъ.

Въ текущей литературѣ не разъ обсуждался вопросъ о причинахъ вздорожанія иностранной валюты. Одни склонны были придавать главное значеніе обезцѣненію нашего рубля, другіе—неблагопріятности разсчетнаго баланса.

Сводныя задачи настоящей работы не позволяютъ намъ обратиться къ теоретическому анализу проблемы. Мы ограничимся лишь приведеніемъ матеріаловъ въ нѣкоторой обработкѣ, матеріаловъ, пока еще слишкомъ малочисленнымъ.

Начнемъ съ общаго сопоставленія колебаній средней цѣны чека въ Лондонѣ, средней суммы кредитныхъ билетовъ въ обращеніи и помѣсячнаго сальдо—перевѣса ввоза въ Россію надъ вывозомъ изъ нея (по всѣмъ границамъ):

		Чекъ (въ р.).	Кред. билеты (въ м. р.).	Сальдо (въ м. р.).
А	октябрь 1914 г.	112 1/4	2.744	17,8
	ноябрь „	117	2.824	15,8
	декабрь „	118 1/4	2.944	34,4
Б	январь 1915 г.	115	3.028	17,0
	февраль „	113	3.113	27,2
	мартъ „	114	3.250	16,3
В	апрѣль „	115	3.319	43,8
	май „	122 1/2	3.433	33,6
	іюнь „	129	3.638	49,6
Г	іюль „	143 1/2	3.870	65,2
	августъ „	135 1/4	4.106	40,8
	сентябрь „	138 1/4	4.686	77,8
Д	октябрь „	141 3/4	5.024	65,5
	ноябрь „	146 1/2	5.175	98,5
	декабрь „	156 1/2	5.420	109,5

(Данныя о сальдо вычислены по матеріаламъ, публикуемымъ Департаментомъ Тамож. Сборовъ въ „Вѣстникѣ Финансовъ“ и „Торгово-Промышленной Газетѣ“).

Всѣ три вертикальныхъ ряда рисуютъ картину общаго нарастанія: увеличивается сумма кредитныхъ билетовъ въ обращеніи, нарастаетъ (съ колебаніями) перевѣсъ ввоза надъ вывозомъ, и все больше рублей можно купить за 10 фунтовъ стерлинговъ.

Для болѣе детальнаго разсмотрѣнія нужно выдѣлить вліяніе одного фактора. И вотъ, чтобы устранить вліяніе выпусковъ кредитныхъ билетовъ, построимъ особыя таблицы. Мѣсяцы, расположенные въ приведенной таблицѣ въ порядкѣ нарастанія обращенія кредитныхъ билетовъ, подѣлимъ на пять группъ—по 3 мѣсяца въ каждой. Затѣмъ, изъ каждой группы мѣсяцъ съ наименьшимъ сальдо выносимъ въ минимальную таблицу, со среднимъ—въ медіальную и съ наибольшимъ—въ максимальную.

Минимальная таблица.			Медіальная таблица.			Максимальная таблица.		
Группа.	Сальдо.	Чекъ.	Группа.	Сальдо.	Чекъ.	Группа.	Сальдо.	Чекъ.
А	15,8	117	А	17,8	112 1/4	А	34,4	118 1/4
Б	16,3	114	Б	17,0	115	Б	27,2	113
В	33,6	122 1/2	В	43,8	115	В	49,6	129
Г	40,8	135 1/4	Г	65,2	143 1/2	Г	77,8	138 1/4
Д	65,5	141 3/4	Д	98,5	146 1/2	Д	109,5	156 1/2
Среднее:	34,5	126 1/10	Среднее:	48,5	126 1/2	Среднее:	59,7	131

Въ каждой изъ таблицъ можно наблюдать, что съ небольшими отклоненіями англійская валюта дорожаетъ параллельно ухудшенію нашего торговаго баланса, хотя и въ болѣе медленномъ темпѣ. Это особенно ясно изъ сопоставленія среднихъ:

	Сальдо.		Цѣна чека.	
		въ %		въ %
Минимальная таблица	34,5	100	126 1/10	100
Медіальная „	48,5	140,6	126 1/2	100,3
Максимальная „	59,7	173,0	131	103,8

Для выдѣленія роли выпусковъ кредитныхъ билетовъ нужно расположить мѣсяцы въ порядкѣ нарастанія сальдо, подѣлить по-прежнему на группы и разнести по таблицамъ

Результатъ будетъ таковъ:

Минимальная таблица.			Медіальная таблица.			Максимальная таблица.		
Группа.	Кред. билеты.	Чекъ.	Группа.	Кред. билеты.	Чекъ.	Группа.	Кред. билеты.	Чекъ.
А	2.824	117	А	3.028	115	А	3.250	114
Б	2.744	112¼	Б	3.113	113	Б	3.433	122½
В	2.944	118¼	В	3.319	115	В	4.106	135¼
Г	3.638	129	Г	3.870	143½	Г	5.024	141¾
Д	4.686	138¼	Д	5.175	146½	Д	5.420	156½
Среднее:	3.367	123	Среднее:	3.701	127	Среднее:	4.247	134

Таблицы ясно показываютъ полный параллелизмъ (лишь одно уклоненіе!) нарастанія бумажно-денежныхъ выпусковъ и вздорожанія англійской валюты.

Сопоставленіе среднихъ:

	Кред. билеты.		Цѣна чека.	
		въ %		въ %
Минимальная таблица	3.367	100	123	100
Медіальная „	3.701	109,9	127	103,3
Максимальная „	4.241	126,1	134	108,9

Здѣсь темпъ нарастанія болѣе близокъ, чѣмъ въ предшествовавшемъ случаѣ.

Мѣры къ утоленію валютнаго голода.

Указанное громадное пассивное сальдо торговаго баланса + проценты заграничнымъ кредиторамъ и т. п. + цѣна военныхъ заказовъ—требовали для оплаты громаднаго количества иностранной валюты. Для смягченія возникшаго „валютнаго голода“ былъ предпринятъ рядъ мѣръ. По В. Указу отъ 12 сентября 1914 г., было пріостановлено взысканіе по векселямъ, выданнымъ до 17 іюля въ иностранной валютѣ, а также по всѣмъ торговымъ сдѣлкамъ, заключеннымъ на иностранную валюту. В. Указомъ 15 ноября 1914 г.

воспрещенъ былъ вывозъ заграницу денежныхъ суммъ и цѣнныхъ бумагъ на сумму свыше 500 р. на одно лицо. Для утоленія валютнаго голода *казны* предприняты были крупныя кредитныя операціи на заграничныхъ рынкахъ. Для доставленія валюты *банкамъ и торгово-промышленнымъ предпріятіямъ* Гос. Банкомъ было заключено Выс. утвержденное 2 января 1915 г. соглашеніе съ Banque de France, на основаніи котораго Французскій Банкъ открываетъ Гос. Банку кредитъ на сумму до 500 милл. франковъ для удовлетворенія требованій на валюту со стороны банковъ и фирмъ, желающихъ погасить долгъ, сдѣланный на французскомъ рынкѣ до войны. Черезъ годъ по окончаніи войны Французскій Банкъ можетъ потребовать возврата должной ему суммы во франкахъ или въ золотѣ, по выбору Гос. Банка. Гос. Банкъ предоставляетъ валюту частнымъ Банкамъ и фирмамъ 37,8 коп. за 1 франкъ съ прибавкой залога въ размѣрѣ 20% въ обезпеченіе своевременнаго возврата. По даннымъ Министра Финансовъ, суммы, внесенныя за французскую валюту, достигли къ 1 марта 1915 г.—173,3 милл. р., а къ 1 іюля 1915 г.—185,4 милл. р. (Представленіе въ Гос. Думу отъ 4 февраля 1916 г., № 403, стр. 4). Аналогичное соглашеніе (на сумму до 10 милл. ф. ст.) было заключено съ Англійскимъ Банкомъ. 1 октября 1915 г., во время пребыванія Министра Финансовъ въ Лондонѣ, съ Англійскимъ Банкомъ было заключено новое соглашеніе объ открытіи кредита для нуждъ частной торговли и промышленности.

Съ 19 мая былъ открытъ обмѣнъ золота на иностранную валюту по паритету (съ удержаніемъ 2% комиссіонныхъ). Кредитная канцелярія предоставляла для нѣкоторыхъ заграничныхъ платежей иностранную валюту на льготныхъ условіяхъ (до 4 мая 1915 г. она взимала по 105 р. за 10 ф. ст.; позднѣе—по 120 р.).

Дозволено Военной Цензурой, Петроградъ, 2 Іюня 1916 г.

... . 3 р.

Цѣна 60 коп.

Выпускъ I. Профессоръ **А. А. Кауфманъ**, Учеть сельскохозяйственныхъ силъ. Цѣна 60 коп.

Готовятся къ печати выпуски о **регулированіи цѣнъ** въ связи съ упорядоченіемъ перевозокъ, о **подъемѣ цѣнъ** (дороговизнѣ), его характерѣ и причинахъ, о **государственныхъ доходахъ** и **расходахъ** въ военное время, о задачахъ **экономической политики** на нашемъ **Сѣверѣ** и др.

Складъ изданія въ книжномъ магазинѣ „ПРАВО".
Литейный пр., д. 28.